



acciona

Informe anual 1999



acciona

Informe anual 1999

Índice

5	Carta del Presidente
8	Datos relevantes de Acciona
11	Estructura Corporativa
13	INFRAESTRUCTURAS
15	Construcción
19	Inmobiliaria
21	Concesión de Infraestructuras
23	Ingeniería
25	Servicios Urbanos y Medio Ambiente
27	Energía
29	SERVICIOS LOGÍSTICOS Y AEROPORTUARIOS
31	Gestión Aeroportuaria
33	Servicios Logísticos
35	TELECOMUNICACIONES, MEDIOS Y TECNOLOGIA
39	Recursos Humanos, Calidad, I+D
45	Otras Actividades
49	Consejo de Administración
51	Código de Buen Gobierno
55	Comisiones del Consejo y otros Órganos
57	Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados
99	Propuesta de Acuerdos
103	Directorio

Carta del Presidente



Señoras y señores accionistas:

Nuevamente tengo el agrado de ponerme en contacto con ustedes a través de este Informe anual correspondiente al ejercicio 1999, segundo año completo en la vida de **Acciona**.

En un período muy corto de tiempo estamos asistiendo a lo que puede ser el principio de una transformación profunda en los modos de hacer en el mundo de las empresas, muy especialmente impulsado por el desarrollo de las telecomunicaciones y, en particular, por el de las nuevas tecnologías. Las valoraciones, los objetivos, y los estilos operativos están siendo sometidos a un proceso de cambio, cuyo alcance es todavía difícil predecir, que ha producido reacciones de sorpresa primero, de optimismo excesivo después, y de relativo escepticismo y desencanto en estos momentos.

Los inversores han premiado exageradamente y castigado también con exceso todo lo relacionado con este nuevo mundo que, a nuestro parecer, se instala con carácter de permanencia, aunque en su desarrollo se deban producir las necesarias correcciones y depuraciones. Muchos de los negocios que hoy vemos no existirán dentro de algún tiempo y otros estarán naciendo ahora, pero debemos pensar que estamos ante algo más duradero e importante que una simple moda.

El equilibrio entre la solidez de un negocio establecido y conocido, con la necesaria presencia en la innovación y en las nuevas tecnologías, nos lleva en **Acciona**, cuidando y mejorando nuestras fuentes tradicionales de actividad y resultados, a introducirnos en nuevas actividades, que deben ser fuentes de ingresos fundamentales en el futuro. No otra ha sido la política del pasado más reciente, que explica nuestra presencia en telecomunicaciones, a través de **Airtel** y **Elektrim**, y en el handling o la logística, entre otros.

Por ello y para atender de una manera más racional a nuestra actividad, hemos reformado la estructura corporativa de **Acciona**, repartiendo nuestro esfuerzo y atención de forma equilibrada entre aquello que está consolidado, pero requiere mejoras y crecimientos permanentes, y lo que es nuevo y pide grandes dosis de imaginación y gerencia para convertirse en los negocios que prevemos deberán ser en el futuro.

Para la mejor dirección de todo ello hemos creado en este año tres grandes grupos o divisiones:

- **Infraestructuras**, con Necso, nuestra constructora, a la cabeza, recoge las actividades de construcción, inmobiliaria, servicios urbanos, energía y medio ambiente, ingeniería y concesión y gestión de infraestructuras.
- **Servicios logísticos y aeroportuarios**, en la que se integran todas las actividades de handling y gestión aeroportuaria, así como la distribución y logística.

- **Telecomunicaciones, Medios y Tecnología**, donde agrupamos todos nuestros intereses en estos tres mundos, cada vez más próximos y conectados entre sí, y en los que tenemos participaciones que, aparte de la clásica en **Airtel**, revisten ya importancia.

Dentro de esta política se inscriben nuestras participaciones, realizadas en el pasado ejercicio o en los meses transcurridos de éste, en compañías como **Press-Cargo**, **Ecuality** o **Radiotrónica**, entre otras, que nos van a ayudar en nuestros planes de presencia en la nueva economía.

Quiero también referirme a otro hecho fundamental ocurrido en la primera parte de este año, el acuerdo alcanzado con **Vodafone-AirTouch**, primera compañía de telefonía móvil del mundo, sobre nuestra participación en **Airtel**, enormemente beneficiosa para los intereses y la valoración de **Acciona**.

En síntesis, el acuerdo, basado en una valoración de **Airtel** de cuatro billones de pesetas, supone la concesión de una serie de derechos de opción de venta a nuestro favor, sin que ello implique nuestra salida del sector de las telecomunicaciones.

Los ejercicios de estas opciones, si son realizadas a través del canje de acciones de **Airtel** por **Vodafone-AirTouch**, nos permitirá ser accionistas de un líder mundial con una participación significativa, y en su caso seguir siendo accionistas de **Airtel**. Lo más importante de esta operación a efectos del accionista es que se fija un valor para nuestra participación en **Airtel**, que podría ser incluso superior a nuestra total capitalización en Bolsa en estos momentos.

De hecho, nuestra acción ha tenido un comportamiento bajista a lo largo de estos primeros meses del ejercicio, en el que han influido tanto razones de la situación bursátil general como la no apreciación de las expectativas descritas en nuestra participación de Airtel, y el castigo, sin duda transitorio, al sector de las telecomunicaciones en general tanto en España como en el resto de bolsas internacionales. Nuestra confianza en el valor sigue siendo la más alta, y estamos seguros que le veremos retomar las cotizaciones que le corresponden muy pronto.

Me gustaría, en un breve repaso, detallarles las magnitudes más importantes de 1999. La facturación ascendió a 425.532 millones de pesetas. El EBITDA alcanzó la cifra de 35.462 millones, un 21% superior al de 1998, y el resultado ordinario, 21.670 millones de pesetas, un 37% superior al del año anterior.

Un año, en resumen, muy importante, en el que los negocios clásicos han crecido a buen ritmo y hemos abierto nuevas puertas a actividades que participarán de forma destacada en el modo de relacionarnos y convivir en el futuro, ayudando a la formación de una sociedad más preparada, más ágil, y más innovadora.

Entramos así en este 2000 con la seguridad de nuestra historia de más de cien años, y construyendo la que deberá ser nuestra historia futura, cuando otros responsables y otros accionistas examinen juntos el desarrollo de Acciona.

No quiero terminar estas líneas, sin agradecer, señores accionistas, su apoyo a nuestros proyectos y su confianza en nuestra compañía, haciendo llegar también mi agradecimiento a todos los que comparten nuestras tareas en muchas responsabilidades distintas y en muchos lugares, cercanos y lejanos.



Jose María Entrecanales
PRESIDENTE DE ACCIONA

Datos relevantes de Acciona

(Cifras consolidadas)

Principales magnitudes financieras

en millones de pesetas

	1997	1998	1999	△% 99/98
Cifra de ventas	374.946	409.366	425.532	3,9%
Beneficio bruto de explotación	21.397	29.287	35.462	21,1%
Beneficio ordinario	12.346	15.795	21.670	37,2%

Beneficio por Divisiones

en millones de pesetas

	1997	1998	1999	△% 99/98
Construcción e Ingeniería	9.232	10.096	9.510	-5,8%
Servicios y Medio Ambiente	2.017	2.550	4.839	89,8%
Energía	457	610	1.003	64,4%
Telecomunicaciones	n/a	346	3.820	1.004,0%
Otros Negocios y Participadas	1.544	2.193	2.462	12,3%

Cifra de ventas

en millones de pesetas



Principales ratios financieros

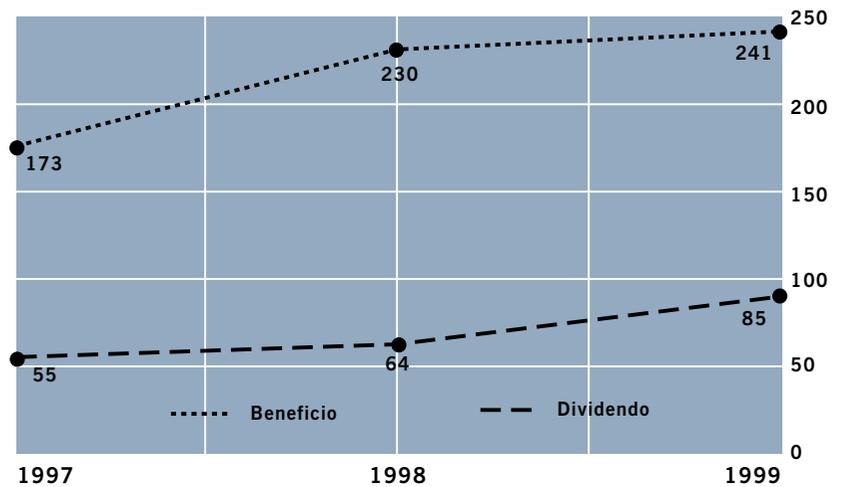
	1997	1998	1999	△ % 99/98
ROE (BDI/FFPP)	14,7%	18,1%	16,9%	-6,6%
Beneficio por acción	173	230	241	4,8%
Dividendo por acción	55	64	85	32,8%
Margen bruto	5,5%	6,9%	7,7%	11,6%

Beneficio después de impuestos

en millones de pesetas



Beneficio y dividendo por acción





Estructura Corporativa

A lo largo de estos últimos ejercicios, la dinámica de actividad de **Acciona** ha tenido como resultado la agregación en una estructura madura de negocios de naturalezas diferentes, los cuales estaban siendo gestionados de manera autónoma bajo el paraguas de una sociedad holding que consolidaba por integración global o puesta en equivalencia, según los casos, los estados financieros de sus compañías participadas.

La dimensión actual del perímetro de la sociedad, en el que se encuentran representadas a 31 de diciembre de 1999 más de un centenar de compañías, ha hecho aconsejable un replanteamiento de la estructura con el objetivo de potenciar la transparencia y la claridad en el análisis del grupo y de sus divisiones fundamentales.

De esta manera, **Acciona** ha considerado conveniente englobar este año sus actividades principales como grupo industrial en torno a un triángulo cuyos tres vértices son los siguientes:

- **INFRAESTRUCTURAS**, con Necso como cabeza de la división, integrará las actividades de Construcción, Inmobiliaria, Concesión y Gestión de Infraestructuras, Ingeniería, Servicios Urbanos y Medio Ambiente y Energía.
- **SERVICIOS LOGÍSTICOS Y AEROPORTUARIOS**, esta división estará compuesta por los intereses globales en handling y gestión aeroportuaria, así como en las actividades de distribución y logística.

- **TELECOMUNICACIONES, MEDIOS Y TECNOLOGÍA**, la convergencia en el mundo de las empresas de tecnología, medios de comunicación y telecomunicaciones hace recomendable integrar las actividades de empresas participadas, tales como **Airtel**, **Elektrim**, **Bilbao Editorial**, **Ecuality** y **Radiotrónica-Telson**.

En el centro de este triángulo existirá una potente División Corporativa que provea de servicios comunes a las áreas de negocio en materias tales como inversiones y financiaciones, estrategia y recursos, asesoría jurídica, control de gestión, etc., generando interesantes economías de escala y dotando de unidad, coordinación y homogeneidad a la política de gestión del grupo.

De esta manera se conseguirá independizar la responsabilidad sobre la gestión de la cuenta de resultados de cada división, introduciendo una mayor racionalidad en su control y potenciando la interacción entre empresas con actividades homogeneizables dentro de cada área.

Al mismo tiempo, se dotará de forma coordinada a cada división de la necesaria independencia en su política financiera, con el objetivo de considerar sin restricciones todas las alternativas existentes en el mercado, tanto para la financiación de esos proyectos, como para su eventual apelación al mercado de capitales a través de los más variados instrumentos.

Acciona cuenta así con una organización moderna, flexible y dinámica, orientada hacia la optimización del valor de cada una de las partes que la componen, con el objetivo de la correcta asignación de recursos e ideas en el entorno global y competitivo en el que se desenvuelve.



CONSTRUCCIÓN

necco

 Grupo Terratest

 Decosa. México

 Freyssinet

 Mostostal Warszawa. Polonia

 Capev. Venezuela

INMOBILIARIA

necco División Inmobiliaria

CONCESIÓN DE INFRAESTRUCTURAS

 Concesión y Gestión de Infraestructuras

INGENIERÍA

 Iberinsa

 AEPO

SERVICIOS URBANOS Y MEDIO AMBIENTE

T^{AU} Aparcamientos

necco Servicios Urbanos **S^{TU}**

 Infilco

 TRM

 Dalmau

ENERGÍA

 Alabe de Ingeniería

 Parque Eólico de la Sierra del Xistral

 KW Tarifa

 Ineuropa de Cogeneración



INFRAESTRUCTURAS

Esta área de negocios agrupa a las empresas de **Acciona** cuya actividad está relacionada con el campo de las infraestructuras, en su sentido más amplio, incluyendo técnicas y especialidades que pueden abarcar todas o algunas fases de los procesos industriales, como pueden ser: proyecto, fabricación, construcción, montaje, instalación, gestión, mantenimiento y explotación.

Según sus características, la relación de actividades se conforma en los siguientes grupos:

- Construcción
- Inmobiliaria
- Concesión de Infraestructuras
- Ingeniería
- Servicios Urbanos y Medio Ambiente
- Energía

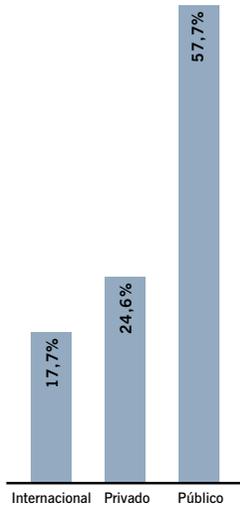
En este apartado, España está viviendo un momento coyuntural de enorme trascendencia, pues está obligada a conseguir la convergencia real con Europa en el año 2007, y ello significa que nuestro país debe

disponer en esa fecha de las infraestructuras adecuadas para competir, en términos de igualdad, con los países europeos más avanzados.

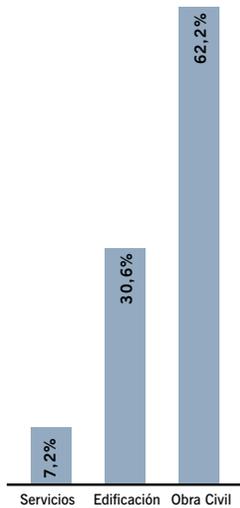
Para cumplir con ese objetivo, el gobierno español ha valorado que la inversión necesaria en materia de infraestructuras, para el periodo 2000/2006, debe alcanzar los 19 billones de pesetas y que, para disponer de esa inversión, es necesario que nuestro país sea capaz de aprovechar al límite los fondos provenientes de Recursos Estructurales Europeos, que se estiman en algo más de 6 billones de pesetas.

Se está ante un reto de magnitudes colosales que exigirá organización, dinamismo y un gran esfuerzo de imaginación por parte de todos, y que requerirá, sin duda un mayor protagonismo de la iniciativa privada, que deberá plantear y asumir la gestión de proyectos con la rentabilidad debida, siendo necesario que la administración estudie y fije previamente el marco adecuado de actuaciones.

Construcción



Obra ejecutada por tipo de cliente
(Obra civil + Edificación)



Obra ejecutada por tipo de obra
(Obra Civil + Edificación)

Como introducción a la descripción de la actividad constructora de **Acciona** en 1999 hay que resaltar que, a nivel nacional, la industria de la construcción volvió a constituirse, un año más, en el más dinámico de los sectores básicos, tanto por lo que se refiere a su actividad como por la creación de empleo, llegando a representar su valor añadido bruto un 7,3% del PIB nacional y dando ocupación a un 10,4% del conjunto de la población laboral española.

La producción del sector de la construcción se situó en 13 billones de pesetas, habiendo experimentado un crecimiento del 8,5% sobre la cifra registrada en 1998. Los subsectores más dinámicos fueron la obra civil y la edificación residencial, con un récord histórico de 510.000 viviendas iniciadas en el año, mientras que la rehabilitación y la edificación no residencial ofrecieron crecimientos más moderados. El contrapunto a esta situación lo puso el notable aumento experimentado por los precios de los materiales básicos con mayor incidencia en el sector de la construcción.

En el plano internacional, las crisis de Rusia y Asia iniciadas en el bienio anterior derramaron todavía su negativa influencia sobre los mercados de América Latina y Asia, si bien las operaciones de los organismos multilaterales de crédito y la favorable evolución de la economía mundial ayudaron a suavizar los efectos de tales crisis. La facturación de las empresas españolas en los mercados exteriores se situó en

un nivel similar al registrado en 1998, unos 365.000 millones de pesetas; sin embargo, la cifra correspondiente a obras contratadas experimentó un crecimiento muy notable, del 31%, consiguiendo alcanzar los 530.000 millones de pesetas y creando expectativas muy favorables para los próximos ejercicios.

Por lo que se refiere a las actividades de construcción de **Acciona**, concentradas en su casi totalidad en **Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.**, se presentaron ofertas por valor de 3,5 billones de pesetas, correspondiendo un 70% de esa cifra al mercado interior, donde se presentaron 1.958 ofertas, de las que 363 fueron adjudicadas a la compañía.

Otro aspecto que conviene reseñar es que, para el conjunto de los mercados, la obra media contratada por **Necso** se situó en una cifra próxima a los 750 millones de pesetas, magnitud apreciable que añade un factor cualitativo muy positivo para la organización y gestión de las obras, más concentradas y de mayor tamaño.

Entre las obras más importantes contratadas en España hay que mencionar el subtramo XV del AVE Madrid-Zaragoza, el tramo Mar de Cristal-Nuevos Ministerios del Metro de Madrid y, entre las obras de carreteras, la Ronda Sur de Zaragoza, los accesos y el túnel d'Envalira en Andorra y un tramo de la M-45 en Madrid. En el apartado de obras hidráulicas cabe citar la modernización de la acequia real del Júcar, en Valencia, y el emisario submarino de Llobregat,

en Barcelona. En el campo de la edificación merece destacarse un hospital en Fuenlabrada, Madrid, y otro en Segovia; centros comerciales en Aldaia, Valencia, y en Vélez-Málaga; un centro de ocio en Alcobendas, Madrid, y el Museo de Arte Contemporáneo de Pontevedra.

En el área internacional sobresalen las adjudicaciones de los contratos correspondientes al túnel y a la presa de Gilgel Gibe, en Etiopía; el proyecto hidroeléctrico de Ralco, en Chile; la estación de Kam Tin, en el ferrocarril que unirá Hong Kong con Canton, en China; y el estacionamiento subterráneo de Mahatma Gandhi, en Río de Janeiro, Brasil. Respecto a edificaciones, merecen distinguirse el hotel Sheraton, en los Emiratos Árabes; el hotel Saratoga, en La Habana; y numerosas viviendas y oficinas en Portugal, Brasil, Cuba y México.

En lo que se refiere a la actividad constructora, obra en ejecución, tienen especial importancia las obras correspondientes a tres tramos del AVE Madrid-Lérida; algunos tramos de autovía en los accesos a Galicia, en Asturias, en Andalucía, en Valencia y en Castilla-León; la remodelación de la Plaza Cerdá en Barcelona; las presas de Rialp, en Lérida, e Itoiz, en Navarra; y el saneamiento de Valencia. También conviene citar la participación destacada de Necso en la construcción de las plantas de tratamiento de residuos sólidos urbanos de Meirama, en Cerceda, La Coruña, normalmente denominado proyecto SOGAMA, cuyas inversiones ascienden a 25.000 millones de pesetas.

Más allá de las fronteras españolas Necso continuó con las obras para cuatro tramos del tren urbano de Puerto Rico; el proyecto hidroeléctrico para el aprovechamiento del río Duqueco, en Chile; una fábrica de camiones para Volkswagen y la rehabilitación, como auditorio de música, de la estación Julio Prestes, en Brasil; el edificio Cariátides y los hoteles Panorama y Las Dalías, en Cuba; diversos complejos residenciales en México; edificaciones para el Banco Central y las viviendas Vista Caribe, en Venezuela.

En el entorno europeo más próximo, continuaron en Portugal las obras de la presa de Alqueva, la canalización del río Trancoa, en Lisboa, y el puente Infante D. Henrique, en Oporto, que ostentará un récord mundial por su esbeltez. En Roma finalizaron las obras de ampliación del aeropuerto de Fiumicino y en Alemania se hizo entrega del edificio para la Cancillería Federal, en Berlín.

En los mercados asiático y africano se terminaron las obras de la estación de Fo Tan, en Hong Kong; los edificios de las torres Petronas, en Kuala Lumpur, récord mundial de altura con 452 metros, y continuaron en Líbano las obras complementarias al puerto de Beirut. En Gabón prosiguió Necso la construcción de la carretera Kelle-Akieni, y trabajos previos de implantación en el tramo Lambarene-Fougamon; en Mali, el edificio de control y la central hidroeléctrica de Manantali; y en Marruecos, las obras de nivelación y saneamiento de Doukala y la presa de Asfalou. Continuaron los trabajos previos de acondicionamiento para la construcción del puente Joao Landin sobre el río Mansoa, en Guinea Bissau, que se iniciará en este año 2000.

Acciona dispone de algunas sociedades cuya actividad se dedica a técnicas y procedimientos auxiliares relacionados con la construcción. La mayoría de estas sociedades tienen su origen en los años setenta, cuando se establecieron los concursos de obras y los proyectos fueron adquiriendo mayor grado de complejidad, incluyéndose a veces la posibilidad de ofertar variantes. Las empresas tuvieron que mejorar su grado de tecnificación y organizaron departamentos especializados en técnicas concretas o constituyeron sociedades, capaces de competir en esos mercados.

A continuación se relacionan algunas de las realizaciones abordadas en 1999, clasificadas según su actividad:

Técnicas de pretensado. Cabe mencionar los trabajos para los viaductos del subtramo VIII del AVE Madrid-Zaragoza; los viaductos de Asseca y Amendoeira y el puente sobre el río Tajo en Santarem, Portugal; los forjados en el edificio Faria Lima de São Paulo y el transbordador da Lapa en Salvador de Bahía, Brasil; el tren urbano en Puerto Rico y el centro comercial Bonaire en Aldaia, Valencia.

Rehabilitación estructural. Actuaciones señaladas para el Alto Horno n.º 2 en Sagunto; el polideportivo de Mondragón; el viaducto Sampayo en la línea del ferrocarril Redondela-Santiago de

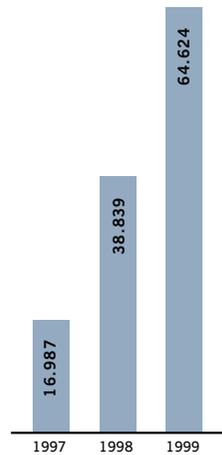
Compostela, y el tratamiento de edificios con sintomatología de aluminosis, en Valencia.

Cimentaciones especiales. Realizaciones para el pilotaje y muro de contención en el centro comercial «El Tormes», en Salamanca; el pilotaje en el centro comercial «Diagonal Mar», en Barcelona; el muro pantalla en la Ciudad de la Justicia, en Valencia; la impermeabilización, drenaje y consolidación en las presas de Itoiz, en Navarra, y Rialp, en Lérida; la cimentación de dos viaductos en el subtramo XV del AVE Madrid-Zaragoza y, por último, cimentaciones diversas en estructuras de la M-45, en Madrid.

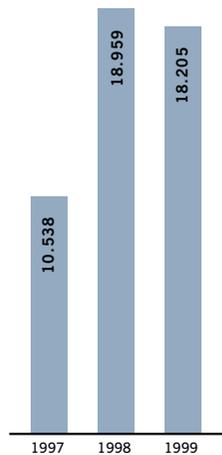
Mantenimiento y conservación de carreteras. Entre las actividades de conservación y explotación de autopistas y carreteras hay que resaltar actuaciones señaladas en provincias tan diversas como Asturias, Almería, Teruel, Segovia, Badajoz y Madrid.

Talleres. **Acciona** mantiene en San Sebastián de los Reyes, Madrid, una importante instalación de talleres donde se realizan todo tipo de trabajos auxiliares para atender a los diversos negocios de la compañía. Como proyecto singular realizado en 1999, se debe citar el diseño y patentado de un sistema propio de empuje de grandes viaductos para las obras del AVE, utilizado en la línea Madrid-Zaragoza.

Inmobiliaria



Volumen de negocio generado por compra de solares (ventas en millones de pesetas)



Resumen de ventas contables (en millones de pesetas)

El buen comportamiento de la economía nacional, los bajos tipos de interés vigentes y la mayor facilidad de concesión de los créditos hipotecarios, con plazos más largos, han propiciado que en 1999 se produjera un significativo incremento en la demanda de vivienda, con el consiguiente aumento de la actividad y de las transacciones, que viene a confirmar la continuidad del ciclo expansivo que el sector inmobiliario venía registrando desde años anteriores.

El sector inmobiliario, por su especial sensibilidad y dependencia de los factores antes mencionados, suele desenvolverse en un ambiente en el que únicamente tienen valor las previsiones a muy corto plazo, existiendo una idea generalizada de que el cambio de orientación siempre está a punto de producirse. No obstante, y a pesar de que en 1999 el subsector residencial disfrutó de una actividad excepcional, la opinión de los especialistas prevé que, durante estos próximos años, se irán reduciendo paulatinamente los fuertes ritmos de venta registrados en 1998 y 1999, manteniéndose aún unos indicadores razonables para el año 2000, si bien, con una distribución que no será homogénea desde el punto de vista regional pues la influencia del turismo introducirá diferencias importantes entre las diversas zonas geográficas. Hay que significar que el mercado de alquiler continuó presentando una gran debilidad, aunque el interés forzoso de los fondos de inversión inmobiliaria puede lograr que se produzca un giro favorable.

En el subsector no residencial destaca la actividad del mercado de oficinas que sigue manteniendo unas expectativas de crecimiento muy razonables, con mención especial para la demanda de oficinas de calidad, de venta llave en mano y de alquiler, que en las grandes ciudades se mantiene en niveles muy altos.

En el ejercicio de 1999 la actividad de la División Inmobiliaria de **Acciona** tuvo una evolución favorable, apoyada en sus tres áreas operativas: Promociones, Patrimonio y Residencias Universitarias.

El área de Promociones hizo entrega de 389 viviendas distribuidas entre las de Pedro Coca, en Albacete; SEAT, edificio B, en Barcelona; Tarragona F1, en Tarragona; las Rozas P19.1-A, en Madrid; Linda A Velha, en Lisboa; y El Romeral, en Málaga.

El área de Patrimonio, encargada de gestionar tanto el destinado a alquiler como a venta, continuó con la gestión de los edificios de oficinas Alameda, en Valencia, y Eix Maciá, en Sabadell.

En el área de Residencias continuó la actividad en las Residencias Universitarias y Colegios Mayores de Murcia y Albacete, a las que próximamente se unirá la de Lérida que iniciará su explotación en el ejercicio de 2000.

Se confía en que el esfuerzo inversor realizado en este y en anteriores ejercicios ofrezca resultados muy positivos en los próximos años, no sólo en lo que se refiere a la promoción de viviendas, sino también en la consecución de un importante patrimonio en renta.

Concesión de Infraestructuras

En este apartado se recoge la presencia de **Acciona** en los proyectos de concesión y gestión privada de infraestructuras, y más concretamente, relacionadas con la construcción de carreteras y ferrocarriles.

Como se ha dicho en páginas anteriores, el objetivo de convergencia real de España con los países más avanzados de Europa deberá estar superado al finalizar el año 2006, y ello supondrá alcanzar las condiciones adecuadas de competitividad. Durante el periodo 2000-2006 España podrá beneficiarse, por última vez, de Recursos Estructurales procedentes de la CE.

La inversión prevista para esos fines estará en torno a los 19 billones de pesetas, de los que 15 billones serán abordados, según programas ya confirmados, por la propia cofinanciación nacional y por los fondos comunitarios. Para los 4 billones restantes se han publicado planes con proyectos identificados por valor de 2,3 billones de pesetas, quedando, por tanto, un remanente de 1,7 billones de pesetas, que deberá abordarse a través de un catálogo de proyectos capaces de cumplir las necesarias condiciones de rentabilidad, de necesidad social, de prioridad política y de bienestar desde el punto de vista ecológico.

La identificación, gestión y realización de los proyectos constituye un reto de extraordinaria dimensión y a ello deberá contribuir sin reservas la iniciativa privada que, por otra parte, tiene ante sí un inagotable campo donde aplicar su imaginación, su tecnología y su capacidad financiera.

Acciona se encuentra en una posición aventajada para enfrentarse al desafío inversor que se presenta en España y ello le ha permitido efectuar una apuesta clara por las modalidades concesionales de carácter multidisciplinar, que, por otra parte, tienen un elevado potencial de crecimiento y se han extendido a muchos países, en particular sudamericanos, hacia los que **Acciona** dirige habitualmente sus planes de inversión.

Como referencia de algunos proyectos en explotación cabe mencionar, por su singularidad, la línea ferroviaria de transporte de viajeros entre Madrid y Arganda, actualmente en explotación; y también la autopista Warta-Cambe, de 240 kilómetros, en el estado de Paraná, en Brasil. Otros proyectos en fase de construcción son: el túnel d'Envalira, en la frontera entre Andorra y Francia, y, en Madrid, el tramo I de la autovía de circunvalación M-45 y la Ruta de los Pantanos. Asimismo, hay que reseñar la adjudicación del tranvía del Baix Llobregat, en Barcelona, que requerirá una inversión de unos 40.000 millones de pesetas.

Acciona mantiene participaciones minoritarias en otras actividades concesionales como son las relacionadas con el sector del Ocio, y entre ellas cabe distinguir, por su singularidad, l'Aquarium de Barcelona, que recibió 1.580.000 visitantes en 1999, consolidándose como la institución más visitada de la ciudad.

Ingeniería

Como índice de la gran actividad registrada por el sector de la ingeniería en 1999 se debe destacar que en España la cifra de licitaciones para el sector público constituyó un máximo histórico al situarse en 142.000 millones de pesetas, y que ello significó un crecimiento del 37% respecto a la cifra registrada en el ejercicio anterior. Este positivo comportamiento ha tenido continuidad en el primer trimestre del año 2000, en el que se ha conseguido duplicar la cifra correspondiente al mismo periodo de 1999. Por otra parte, es previsible que la evolución del sector en los próximos años continúe en esa línea de crecimiento, estimándose que tan sólo la carga de trabajo que aportará el plan de infraestructuras del gobierno hasta el año 2006 produzca inversiones por valor de un billón de pesetas.

Las actividades de **Acciona**, que se extienden a todos los sectores tecnológicos de la ingeniería civil e industrial, registraron también una evolución muy satisfactoria en el ejercicio, con un crecimiento en la cifra de ventas en torno al 17% respecto a 1998, a pesar del alto grado de competitividad que la presencia de más de 4.000 empresas ha introducido en este sector, excesivamente atomizado.

A continuación se mencionan algunos de los proyectos más significativos iniciados o realizados en 1999, ordenados según su propia especialidad. En el campo de la ingeniería

civil se deben citar los proyectos para diversos tramos de carreteras en las autovías de La Plata, de Madrid a Barcelona, de Bailén a Motril y en la de Levante a Francia por Aragón; en el apartado de ferrocarriles se lideró el anteproyecto del AVE Madrid-Valencia y se realizaron los proyectos para varios tramos del AVE Madrid-frontera francesa, y del AVE Córdoba-Málaga; en la especialidad de ferrocarriles metropolitanos hay que destacar algunas actuaciones muy significadas en proyectos para los metros de Madrid, Valencia y Barcelona; en proyectos aeroportuarios **Acciona** está desarrollando la planificación y el diseño de la ampliación del aeropuerto de Barcelona y la nueva pista de rodaje del de Valencia; por último, en la especialidad de puertos se redactaron los planes directores de los puertos de Algeciras y La Palma. En el sector industrial **Acciona** realizó, entre otros, estudios para los terminales de GNL en Huelva, Cartagena, Barcelona y en la Central Térmica del Besós, así como el proyecto de detalle del complejo medioambiental Meirama (proyecto SOGAMA), en Galicia.

A nivel internacional hay que destacar los proyectos de los puentes de João Landin, en Guinea Bissau; y de las centrales hidroeléctricas de Manantali y Duqueco, en Mali y Chile respectivamente; el proyecto de protección contra avenidas de San Pedro de Sula, en Honduras; y el del puerto de Aguas Profundas en Barranquilla, Colombia.

Servicios Urbanos y Medio Ambiente

Para **Acciona**, el ejercicio de 1999 ha resultado muy positivo. Cabe citar, como más reseñable, la adjudicación, por diez años, del contrato de construcción y explotación del vertedero de residuos sólidos urbanos de Burgos y la nueva adjudicación, para seis años, de los vertederos de la zona Este de Madrid, que la Compañía venía ya gestionando en los últimos años.

Acciona participa también en la gestión y explotación del Centro Integral de Residuos Sólidos Urbanos del Maresme, en Barcelona, que tiene ya una vida de cuatro años y que, en el ejercicio, produjo 85,6 GWh de electricidad, en su mayor parte vendida a la red.

En la especialidad de limpieza viaria, recogida de residuos sólidos urbanos y transporte a vertedero, **Acciona** gestiona un buen número de poblaciones en Levante y Andalucía, figurando, como más notables, Orihuela, Torrevieja, Callosa de Ensarriá y Calpe, en Alicante; Beniel, en Murcia; Utiel, en Valencia; y Estepona, en Málaga, a los que hay que añadir el saneamiento de Valencia.

Aparcamientos. En la especialidad de gestión de aparcamientos **Acciona** dispone en España de 9.300 plazas de las que un 80% están en régimen de rotación, con una utilización de 2.750.000 plazas anuales, apreciándose año tras año un incremento de la ocupación y una mejora de los beneficios. Hechos significativos del ejercicio han sido la adjudicación del aparcamiento de la Plaza Mahatma Gandhi, en Río de Janeiro, y el inicio de las obras del aparcamiento situado en la Plaza de Barbés de Vigo.

Gestión integral del agua. En el apartado de depuración cabe destacar, entre otras, la adjudicación de la depuradora de Villaviciosa de Odón, Madrid; la depuradora de Barbastro, en Huesca; la desaladora de agua de mar en Arucas, Gran Canaria; y las depuradoras de Tafalla y Olite, en Navarra.

En lo que se refiere a las operaciones de plantas, se consiguieron las adjudicaciones de las depuradoras de aguas residuales de Granollers, Barcelona; y de Ibiza y San Antonio Abad, en la isla de Ibiza, así como el conjunto de depuradoras del Consell de Montsia, en Tarragona.

En el campo internacional se iniciaron las obras para la depuradora de Valdivia, en Chile; que, unida a las plantas en explotación de México y a las numerosas ofertas presentadas en otros países, como Egipto, Chile, Argentina, Italia, etc. permite ampliar la referencia de actuaciones en el exterior.

En lo relativo a la gestión del agua se adquirieron las compañías concesionarias de los municipios mallorquines de Andratx, Deiá y Paguera. **Acciona** participa en el servicio de abastecimiento de agua potable y saneamiento de Valladolid, que facturará 70.000 millones de pesetas en sus veinte años de gestión.

En la especialidad de jardinería, se realizó, entre otros, el mantenimiento de jardines en el sector centro y en el parque de Isla Mágica, en Sevilla; y en el parque geobotánico de Salamanca.

Energía

Acciona se incorporó con prontitud al proceso liberalizador de los sectores energéticos iniciado recientemente en España, promoviendo, definiendo, desarrollando y gestionando nuevos proyectos energéticos de generación de electricidad, básicamente en los campos de las energías alternativas (cogeneración) y energías renovables (eólica).

En las actividades de cogeneración —producción simultánea en la propia industria de la electricidad y el calor requeridos en el proceso— **Acciona** gestiona en la actualidad diez plantas operativas. Al finalizar el ejercicio, y en el apartado de las energías renovables, la compañía gestionaba cuatro plantas, tres de ellas de reciente implantación.

Cogeneración. Durante el ejercicio de 1999 **Acciona** consiguió la incorporación de cinco nuevas plantas de cogeneración que, al finalizar el año, le permitían disponer de una potencia instalada de 77 MW. Además se formalizaron otros acuerdos que permitirán a la compañía realizar nuevas instalaciones y que significarán la incorporación de 97 MW de potencia instalada.

Los costes de explotación en las plantas de cogeneración han sufrido tensiones importantes, debido a que el gas natural no se ha beneficiado aún de los procesos de liberalización y a que los precios del petróleo han experimentado una subida notable. Se confía en que la prevista liberalización del gas natural y el reciente acuerdo alcanzado por los

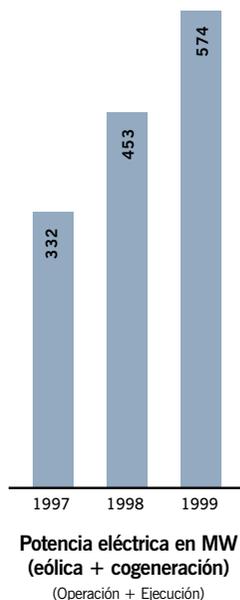
países exportadores de petróleo contribuya decididamente a la normalización de los mercados.

Acciona prevé disponer en el año 2001 de una potencia operativa en cogeneración de 280 MW, lo que significará triplicar la instalada en la actualidad.

Eólica. En lo que respecta a las energías renovables, **Acciona** gestiona y mantiene desde hace varios años la planta eólica KW Tarifa, que dispone de una potencia instalada de 30 MW. En los últimos meses del año 1999 entró en servicio la primera fase —58 MW— del proyecto de la Sierra del Xistral, en la provincia de Lugo, al ponerse en marcha los parques eólicos de Cuadramón, Soán y Nordés.

Hay que resaltar que los 77 aerogeneradores de 750 KW de potencia nominal eléctrica, integrados en esa primera fase, fueron ensamblados en la planta NEG MESA, participada por **Acciona** y localizada en Viveiro, Lugo.

Las instalaciones de Xistral se pondrán en explotación en tres etapas sucesivas que finalizarán en el año 2002 y entonces dispondrán de una potencia instalada de 206 MW. Asimismo hay que mencionar que **Acciona** ha firmado recientemente acuerdos para el desarrollo de nuevos parques eólicos en Castilla y León, Castilla-La Mancha y Aragón, que dan fe del extraordinario desarrollo de este tipo de plantas, limpias y que producen energía que no contamina.





GESTIÓN AEROPORTUARIA

 Ineuropa Handling

 Acciona Airport Services

SERVICIOS LOGÍSTICOS

 Press Cargo

 Packtivity



SERVICIOS LOGÍSTICOS Y AEROPORTUARIOS

La política de privatizaciones realizada por el gobierno español en estos últimos años ha sido especialmente intensa, pudiendo estimarse que se ha situado en torno al 2,6% del PIB, lo que califica a España como uno de los países más activos en esta materia. Consecuencia de ello ha sido la liberalización de numerosos procesos industriales y de servicios, en los que la iniciativa privada ha ido tomando el relevo con toda normalidad.

Como muestra del alcance y amplitud de la política liberalizadora baste indicar que se ha extendido, entre otros, a sectores tan señalados como los hidrocarburos líquidos, los avances en el sector eléctrico —que han permitido la reducción de tarifas—, las telecomunicaciones, tanto en telefonía fija como móvil, los tabacos, los colegios profesionales, el transporte aéreo, el transporte por ferrocarril —en el

que se están considerando los mecanismos para separar la gestión de infraestructuras de la de servicios— y, asimismo, el transporte de viajeros por carretera.

Acciona se incorporó hace pocos años a la gestión de los servicios aeroportuarios de handling, actividad en la que, como empresa privada, se mantiene en una privilegiada posición en España, habiendo conseguido, además, extender su campo de actuación a los mercados internacionales.

También **Acciona** se ha introducido en estos últimos años en el sector de los servicios de transporte, en todas sus ramas de actividad que, por otra parte, resulta complementaria con la de handling y que significa añadir un eslabón más a la cadena de servicios de logística integral que las tendencias actuales de los mercados van señalando como objetivo a seguir.

Gestión Aeroportuaria

Desde que se inició la liberalización de operaciones auxiliares relacionadas con el transporte aéreo de pasajeros y mercancías, **Acciona** ha estado presente en las actividades de handling al lograr, ya en 1996, las concesiones para los aeropuertos de Tenerife, Norte y Sur. En pocos años **Acciona** se ha convertido en el primer operador independiente de handling español, logrando adjudicaciones en los aeropuertos de Palma de Mallorca, Alicante, Ibiza, Mahón y Madrid-Barajas.

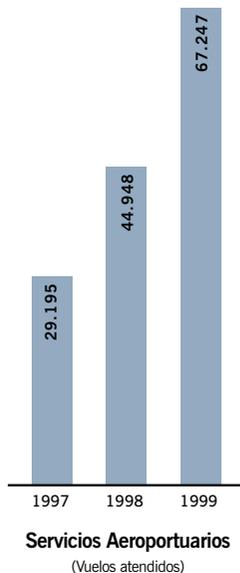
En el ejercicio de 1999, el número de vuelos atendidos en aeropuertos españoles ascendió a 59.961, que suponen un incremento del 33% respecto a la cifra registrada en 1998, habiendo ampliado la base de clientes hasta dar servicio a 66 compañías aéreas nacionales e internacionales. Este incremento de actividad se ha producido en el marco de un sector, el transporte aéreo, que se ha visto muy beneficiado por el ciclo económico alcista en el que está inmersa la economía española, especialmente el turismo, circunstancia que **Acciona** ha sabido aprovechar para aumentar su cuota de mercado y situarse en una posición muy privilegiada dentro del sector.

La consolidación de **Acciona** como empresa líder en servicios aeroportuarios tiene su fundamento en la dedicación en recursos y en medios a la formación del personal que presta

servicios a los clientes, en la selección y en el mantenimiento de los equipos para la debida atención de aeronaves, exigiendo para todo el proceso el cumplimiento de unos índices de calidad que constituyen una referencia para el sector.

Las estimaciones para los próximos años son muy optimistas pues se prevé que continuará la tendencia alcista registrada en el año 2000, en el que la influencia de los servicios prestados en el aeropuerto de Madrid-Barajas, última concesión adjudicada en España, permite avanzar que la cifra de vuelos atendidos superará los 70.000 para el conjunto de los aeropuertos nacionales.

En el plano internacional, hay que destacar la adjudicación del concurso para la prestación de servicios de handling en el aeropuerto de Berlín-Tegel y la adquisición de la empresa alemana Checkpoint, que operaba en los aeropuertos de Hamburgo y Berlín-Tempelhof, y que unidos al de Frankfurt, adjudicado en 1998, ponen en evidencia la importancia y significación que la actividad de **Acciona** presenta en el desarrollo de operaciones internacionales y que, sin duda, permitirá ampliar el catálogo de actuaciones hacia nuevos servicios, con el objetivo de constituirse en operador integral en la gestión de servicios y aeropuertos.



Servicios Logísticos

En el apartado de servicios logísticos, **Acciona** inició sus actividades con la adquisición de una empresa del sector, **Press Cargo**, que se dedica al transporte tradicional de mercancías en los mercados nacionales e internacionales, cubriendo también las actividades relacionadas con la consignación, depósito, embalaje, almacenamiento y distribución de aquélla.

Para la realización de sus operaciones, **Press Cargo** utiliza cualquier medio de transporte, aéreo, marítimo y terrestre, si bien conviene significar que el transporte aéreo tiene un peso muy superior a los otros, pues llega a representar el 68% de la cifra total de negocio, ofreciendo una clara oportunidad de complementar los servicios de handling a través de las sinergias presentes entre ambas actividades.

Entre las actuaciones más significativas de **Press Cargo** figura el remail que consiste en el reparto y entrega de publicaciones y revistas al distribuidor final, y conviene también destacar la distribución de prensa y revistas en Madrid y Barcelona, donde la compañía atiende a más del 70% de los puntos de venta de ambas ciudades.

En los últimos tiempos el mundo de Internet ha generado múltiples oportunidades de negocio de características muy diversas y, entre ellas, han tomado un gran protagonismo las

relacionadas con las servidumbres que genera el comercio electrónico. Resulta curioso constatar que el número de españoles que compran a través de Internet se ha situado en 1999 en torno al medio millón y que se estima que esta cifra se situará en dos millones de usuarios en el año 2002, lo que da un índice del proceso acelerado de crecimiento que está experimentando la utilización de las nuevas tecnologías.

Desde los primeros momentos, **Acciona** se ha interesado por introducirse en estas nuevas áreas de negocio y, en ese sentido, ha constituido sociedades y tomado participación en otras, que actúan en esos mercados, cubriendo actividades que completan el ciclo generado por el comercio electrónico. Entre ellas, tiene importancia la atención a las operaciones de logística, desarrolladas por **Acciona** a través de **Packivity**, sociedad que presta servicios logísticos de alta calidad en la última fase del proceso, o sea, en el almacenamiento, manipulación, empaquetado y distribución de productos negociados a través de Internet.

Packivity presta servicios personalizados a sus clientes tanto en lo que se refiere a operaciones logísticas tradicionales como a las que requieren tecnologías muy avanzadas, dando, por una parte, cobertura a las tiendas de Internet y, por otra, constituyendo, en sí misma, una parte muy importante de la cadena de valor de la empresa de comercio electrónico.



TELECOMUNICACIONES

 Airtel

 **Elektrim** Elektrim

 Radiotronica

MEDIOS

 Grupo Correo

 General de Producciones y Diseño

 Telson

TECNOLOGÍA

 Ecuacity

 Portal de Golf

Build 2 Build



TELECOMUNICACIONES, MEDIOS Y TECNOLOGÍA

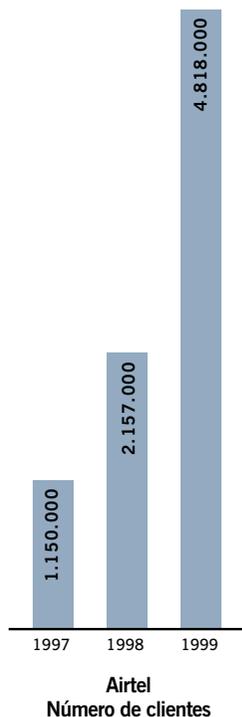
La drástica evolución de la tecnología de transmisión de la información, voz, datos e imagen, está alterando de manera casi revolucionaria los sistemas tradicionales de gestión empresarial, los hábitos de los consumidores y la forma de percibir el ocio y la información.

En este contexto, y para dar un mayor impulso al desarrollo, se está operando una profunda transformación en las estructuras económicas de la práctica totalidad de los países, que conlleva la privatización de los hasta ahora monopolios de comunicación y una apertura a la competencia mediante la liberalización de dichas actividades.

Esta alteración del *status-quo* produce, al mismo tiempo, oportunidades de acceso a mercados tradicionalmente reservados a un reducido número de jugadores, que a su vez se encuentran ante una oportunidad única de extender su influencia a mercados, geográficos y sectoriales, que permanecían inaccesibles hasta ese momento.

Todo este conjunto de factores está permitiendo que los actores de lo que se denomina la Nueva Economía disfruten de un mercado que crece muy por encima de las tasas de crecimiento de las economías tradicionales, con una creación de valor inalcanzable para las mismas.

Aceptando estas premisas básicas del entorno macroeconómico, **Acciona** ha sabido tomar decisiones que le han permitido colocarse en una situación privilegiada ante las oportunidades que la Nueva Economía representa. Así, participa activamente en nuevos operadores de telecomunicaciones de la importancia de **Airtel** en España o **Elektrim** en Polonia, participa activamente en **Ecuality**, uno de los principales incubadores– aceleradores de proyectos de comercio electrónico, tanto de B2C como de B2B del panorama de habla hispana, y se encuentran en proceso de análisis y negociación, para incorporar a la cartera de inversiones, proyectos que le permitan participar en las nuevas oportunidades que ofrece la tecnología móvil de tercera generación UMTS.



En Medios cuenta con una participación significativa en **Bilbao Editorial**, sociedad matriz del **Grupo Correo**, la primera cadena de prensa de ámbito regional de España, y con una participación significativa en **Gestevisión Tele 5**.

No obstante, los requisitos para ser un jugador activo en este nuevo entorno pasan fundamentalmente por contar con los instrumentos que le permitan asentar sólidamente la presencia de la compañía en toda la cadena de generación de valor.

Acciona no puede desaprovechar la experiencia adquirida a lo largo de años en la prestación de servicios de alto valor añadido, el conocimiento profundo de mercados geográfica y sectorialmente diversos y su envidiable solidez financiera, siendo sólo un mero actor financiero. El convencimiento de que este proceso de transformación ya ha comenzado y que

llevará a una reestructuración donde solamente sobrevivirán las empresas más flexibles en sus estructuras, más ágiles y competitivas, impulsa a reafirmar el compromiso industrial de **Acciona**.

En esta línea, **Acciona** ha tomado una participación en **Radiotrónica**, empresa que, mediante la incorporación de **Telson** y de otra serie de activos de alto valor estratégico, aspira a consolidarse como uno de los actores y beneficiarios de las oportunidades antes descritas.

Desde este planteamiento, en **Acciona** se pretende aprovechar su conocimiento de las tendencias y de los cambios, convirtiéndola en un grupo capaz de dotar de infraestructuras, servicios y contenidos a una Nueva Economía cuya base industrial ofrece a la compañía una oportunidad fantástica para convertirse en uno de sus principales actores.



Recursos Humanos

Calidad

I+D



Recursos Humanos, Calidad, I+D

El modelo de empresa de **Acciona** está orientado a la mejora de la competitividad como fuente de crecimiento, y se basa en el compromiso establecido con clientes, empleados y accionistas, y en el respeto al entorno en que desarrolla sus actividades. Por otra parte, el equipo directivo de **Acciona** cree con convicción que el elemento básico para situar a una empresa en condiciones óptimas de competitividad, perdurables en el tiempo, lo constituye el área de **Recursos Humanos**, la gente que trabaja y se esfuerza en llevar adelante un proyecto propio de empresa.

Para hacer realidad esta máxima, en los últimos años se viene desarrollando e implantando un plan estratégico de Recursos Humanos, GRH 2000, que durante el año 1999 ha recibido un considerable empuje y que es un modelo integrado de gestión, basado en la gestión por competencias, y cuyo éxito se fundamenta en la dedicación de esfuerzos y medios a cada uno de los elementos que produce valor añadido

en la cadena de RRHH: estructura y dimensionamiento; reclutamiento y selección; formación y entrenamiento; desarrollo profesional y de carrera; evaluación del desempeño; políticas de compensación; relaciones laborales y, por último, comunicación y marketing interno.

Durante el ejercicio se ha analizado a gran parte de la plantilla, a través de entrevistas realizadas por expertos profesionales, a fin de evaluar su experiencia, sus competencias y su potencialidad. Como parte de la política de reclutamiento y para facilitar la transición entre universidad y empresa se han realizado diversos proyectos de colaboración y presentación de la empresa en diferentes escuelas técnicas, se han contratado numerosos becarios y se ha desarrollado un proyecto dirigido a orientar la carrera internacional de jóvenes de alto potencial. Por último, hay que resaltar que las ofertas de empleo se anuncian y se diligencian, normalmente, a través de las páginas web de Acciona y de Necso.

En el apartado de formación hay que destacar la implantación y realización de planes de acogida para las personas que se incorporan a la empresa y, asimismo, la participación masiva de técnicos en cursos especializados a fin de que profundicen en el conocimiento de la visión estratégica de la compañía y potencien su capacidad de liderazgo. También se han impartido cursos de ofimática que contaron con una participación muy numerosa.

Hay que destacar que, en conjunto, más de tres mil personas han participado activamente en las distintas acciones de formación y, entre ellas, conviene incidir en la prioridad absoluta que se otorga a las relacionadas con la **Prevención de Riesgos Laborales**, pues la atención a los mismos, presidida por la premisa de que «Nada antes que la seguridad», permite dar cumplimiento al compromiso de la empresa con los empleados en esta materia.

Las actividades relacionadas con la Prevención de Riesgos Laborales son tanto de tipo formativo, sensibilización y formación, como organizativo, normas y procedimientos, y tienden no sólo al cumplimiento estricto de la legislación vigente, sino que tratan de ir mas allá consiguiendo una integración real de la actividad preventiva en la gestión diaria de cada centro de trabajo.

El enfoque y orientación adecuados en la actividad preventiva ha permitido reducir los índices de siniestralidad en un 21,2% respecto a 1998, con cifras notablemente inferiores a las medias registradas en los sectores en que la compañía desarrolla su actividad. Resulta satisfactorio mencionar que un cliente tan significado como es el ente Ges-

tor de Infraestructuras Ferroviarias (GIF) ha otorgado a **Necso** el «Premio a la Seguridad y Salud Laboral» en su primera edición.

En relación con la política de la compañía relacionada con los sistemas de **gestión medioambiental** hay que resaltar que su origen y fundamento derivan del respecto y consideración debidos al entorno que rodea el ámbito de actividades. Durante 1999 ha continuado el proceso de implantación de sistemas de gestión medioambiental, según la norma internacional ISO 14001, que afectan especialmente a las sociedades relacionadas con las infraestructuras, como son energía, servicios urbanos y medioambientales, ingeniería y construcción. Estos sistemas permiten identificar y conocer los requisitos legales que pueden afectar a las actividades de la compañía y, en consecuencia, permiten también detectar y controlar los posibles pasivos medioambientales que puedan producirse.

Es interesante señalar que los sistemas de gestión medioambiental se están fusionando progresivamente con los de aseguramiento de la **calidad** basados en las normas de la serie ISO 9000, en concordancia con las recomendaciones de la propia organización ISO y aprovechando las sinergias existentes entre ambas normas.

Además de lo relacionado con los sistemas de aseguramiento de la calidad, se han realizado otras actividades, como son la mejora de los propios sistemas para adaptarlos a las condiciones y circunstancias presentes en la diversidad de negocios de la compañía, la mejora de procesos y el inicio de la autoevaluación, basada en el modelo EFQM, de excelencia empresarial.

Acciona ha seguido apostando en el año 1999 por el valor estratégico de las inversiones en **Investigación y Desarrollo Tecnológico**, y entre ellas, se han concluido los proyectos relacionados con la automatización de la gestión de materiales y grúas en obras de edificación, mejorándose los rendimientos de los equipos de producción a la vez que disminuyen los riesgos de accidentes y los volúmenes de escombros.

El Departamento de I+D ha continuado trabajando conjuntamente con el Laboratorio de Estructuras de JRC, perteneciente a la Comisión Europea, en el desarrollo de un prototipo de refuerzo de pilares con fibra de carbono y sigue trabajando en proyectos nacionales en colaboración con la Universidad Politécnica de Madrid, de Cataluña y de Zaragoza en proyectos relacionados con la resistencia al fue-

go de materiales compuestos, reciclado de firmes de carreteras y algoritmos de optimización de gestión de maquinaria en obra.

Acciona ha participado también en varios proyectos del V Programa Marco Europeo de Investigación relacionados con sistemas avanzados de demolición de estructuras y nuevas técnicas de estabilización de terraplenes en ferrocarriles y, junto con investigadores daneses, suecos y alemanes, está desarrollando una metodología de evaluación del Análisis del Ciclo de Vida en proyectos de construcción, tendientes a conseguir una construcción más sostenible.

Acciona colabora con CEIT (Centro Investigación en el País Vasco) en la investigación del programa Alpha para el proceso biológico de depuración de aguas residuales por fangos activos.



Otras Actividades

Acciona mantiene inversiones estratégicas en sectores muy variados de los mercados y que aportan componentes que pueden calificarse como característicos y, de algún modo, complementarios al conjunto de las empresas encuadradas en sus tres grandes áreas de actividad.

Acciona participa en el ámbito de la intermediación financiera y gestión de patrimonios a través de su filial **Bestinver, S.A.**, constituida en 1987, de la que posee el 100% del capital. Esta compañía provee igualmente de servicios corporativos al grupo en materia de análisis y evaluación estratégico-financiera, así como valoración de inversiones.

La orientación comercial se centra en inversores institucionales nacionales e internacionales, así como en particulares con alto poder adquisitivo, disponiendo de unos recursos de clientes bajo gestión, administración y/o depósito a 31-12-99 por un importe de 98.852 millones de pesetas. Su actividad de prestación de servicios y asesoramiento se estructura, básicamente, en tres grandes líneas:

Intermediación bursátil y de mercados. A través de una Sociedad de Valores y Bolsa, miembro de la Bolsa de Madrid y de MEFF, cuya actividad se centra en la intermediación bursátil y en la gestión y administración de patrimonios y carteras de valores de clientes. En el ejercicio de 1999, el volumen intermediado en la Bolsa de Madrid alcanzó los 440.000 millones de pesetas.

Gestión de instituciones. Mediante una Sociedad Gestora de instituciones de inversión colectiva especializada en la gestión, aseso-

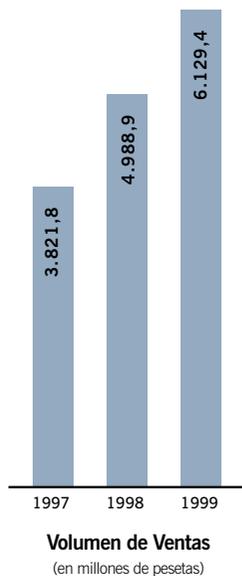
ramiento y administración de todo tipo de sociedades y fondos de inversión colectiva, nacionales y extranjeros.

En el ejercicio de 1999 se ha continuado desarrollando una política de inversión conservadora, mereciendo una mención especial el fondo de inversión **Bestinver Internacional FIM**, el cual ha obtenido el tercer premio Expansión para Fondos Mixtos Globales.

Igualmente, se dispone de una Entidad Gestora de Fondos de pensiones que en la actualidad gestiona un fondo al que se encuentra adscrito un plan del sistema individual.

Asesoramiento corporativo. La compañía orienta su actividad en el campo de Corporate Finance como herramienta utilizada por Acciona con el fin de abordar procesos de análisis económico y financiero de inversiones, así como en valoración de empresas y asistencia en negociaciones vinculadas a participaciones en nuevos negocios, fusiones, adquisiciones, etc.

Una de las actividades más singulares y rentables de Acciona es la inversión en el sector del vino que, año tras año, va confirmando un notable crecimiento tanto en su producción como en su positiva aportación a la cuenta de resultados, siendo previsible que en muy pocos años logre tener un peso relativo de cierta consideración en aquélla. El vino, en general, y los vinos de calidad, en particular, se han convertido en un factor cultural, sobre todo para las nuevas generaciones, que muestran cada vez más interés por su conocimiento y por el estudio de sus efectos benéficos para la salud.



En el ejercicio de 1999 la actividad de **Acciona** en el sector del vino ha tenido un comportamiento muy positivo, confirmando el acierto en la estrategia de expansión y ampliación de productos definida por la compañía y que durante el ejercicio se concreta, de un lado, en la incorporación a los centros de producción de Quintanilla de Onésimo y Tudela de Duero del nuevo centro de Laguna de Duero, también ubicada en Valladolid, y de otro, en la reorganización de **Bodegas Palacio, S.A.**, con denominación de origen Rioja, adquirida en mayo de 1998 y situada en Laguardia, Rioja Alavesa.

Las inversiones relacionadas con el sector del vino se han convertido, para **Acciona**, en negocios con expectativas muy atractivas a corto y medio plazo, pues la adquisición de marcas acreditadas y la modernización y mejora de las redes comerciales de distribución han permitido casi triplicar la producción en los últimos cuatro años.

Acciona posee el 100% del capital de Hijos de **Antonio Barceló, S.A.**, que es la sociedad encargada de elaborar y gestionar su producción vinícola con bodegas y marcas de gran prestigio, nacional e internacional, como son:

- **Bodegas Viña Mayor.**
Vinos de la denominación de origen Ribera del Duero.
Marca: *Viña Mayor*.
- **Bodegas Peñascal.**
Vinos de mesa de calidad.
Marca: *Peñascal*.
- **Bodegas Realeza.**
Vinos de Castilla y León.
- **Bodegas Palacios, S.A.**
Vinos de la denominación de origen calificada Rioja.
Marcas: *Glorioso, Cosme Palacio y Hermanos, Milflores, Castillo de Rioja y El Pórtico*.



Consejo de Administración

Código de Buen Gobierno

Comisiones del Consejo y otros Órganos

Consejo de Administración

Presidente

Don José María Entrecanales de Azcárate

Vicepresidente

Don Juan Entrecanales de Azcárate

Vicepresidente

Don Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña

Vocales

Don Alejandro Echevarría Busquet

Don José Manuel Entrecanales Domecq

Don Juan Ignacio Entrecanales Franco

Don Carlos Espinosa de los Monteros

Don Germán Gamazo y Hohenlohe

Lord Tristan Garel Jones

Don Antonio Messa Buxareu

Don Vicente Soto Ibáñez

* Secretario del Consejo y Letrado Asesor

Don Juan Miguel Goenechea Domínguez

* No Consejero

Código de Buen Gobierno

El Consejo de Administración tiene previsto aprobar, con anterioridad a la celebración de la Junta General que examine las cuentas del ejercicio de 1999, un Reglamento del Consejo de Administración por el que se asumen fundamentalmente los principios y recomendaciones recogidas en el Código de Buen Gobierno elaborado por la Comisión Especial constituida para el estudio de un Código Ético de las sociedades cotizadas. El Reglamento, una vez aprobado, definirá los principios de actuación del Consejo de Administración, regulará su organización y funcionamiento y fijará las normas de conducta de sus miembros con el fin de alcanzar el mayor grado de eficiencia posible.

Funciones del Consejo de Administración

El Consejo de Administración se configura como un instrumento de supervisión y control, delegando la gestión de los negocios ordinarios de la compañía a favor de los órganos ejecutivos y del equipo de dirección. Corresponden al Consejo, entre otras, las siguientes funciones generales:

- Aprobación de las estrategias generales de la compañía.
- Nombramiento y en su caso destitución de los más altos directivos de la sociedad.
- Control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.

- Fijación de la política de autocartera que se proponga llevar a cabo la sociedad al amparo de las habilitaciones obtenidas en la Junta General.
- La decisión sobre operaciones empresariales o financieras de particular transcendencia.
- El conocimiento y autorización de cualquier acuerdo contractual relevante entre la compañía y cualquiera de sus accionistas significativos.

El criterio rector de la actuación del Consejo de Administración es la maximización del valor de la compañía con estricto respeto de los principios y valores éticos que impone una responsable conducción de los negocios.

Composición del Consejo de Administración

El Consejo de Administración se compone en la actualidad de once Consejeros, ajustándose su dimensión a las recomendaciones de la Comisión Especial. El Reglamento del Consejo, actualmente en estudio, prevé que en la composición del mismo exista un número significativo de Consejeros externos, o no ejecutivos, así como que se guarde un equilibrio razonable entre Consejeros independientes y dominicales.

No podrán ser nombrados Consejeros independientes las personas cuya independencia se pueda ver mermada por sus relaciones familiares, laborales o profesionales.

Se fija asimismo, siguiendo las Recomendaciones de la Comisión Especial, un procedimiento formal y transparente para la selección y reelección de los miembros del Consejo, y se establecen los supuestos en los que los Consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo y, si éste lo considera oportuno, formalizar su dimisión por concurrir circunstancias que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la sociedad.

Funcionamiento del Consejo

El Reglamento del Consejo de Administración regula el régimen de sesiones, que como mínimo serán de seis al año (en 1999 el Consejo se reunió seis veces); la inclusión del previsible Orden del Día; la forma de realizar la convocatoria, que deberá ir acompañada de la información escrita que proceda; y la obligación de dedicar una sesión a la evaluación del funcionamiento y calidad de los trabajos realizados por el Consejo.

Comisiones del Consejo y otros órganos

Sin perjuicio de la facultad del Consejo de constituir aquellas comisiones que considere conveniente para el examen y seguimiento de cuestiones de especial relevancia, el Reglamento del Consejo prevé la posibilidad de constituir una Comisión Ejecutiva, como órgano social, y en todo caso la

creación de las comisiones de Estrategia, de Auditoría y Cumplimiento, y de Nombramientos y Retribuciones, así como del Comité de Dirección. Las Comisiones estarán constituidas esencialmente por Consejeros externos y tendrán como principales funciones las siguientes:

1. Comisión de Estrategia

Corresponde a dicha Comisión informar y asesorar al Consejo sobre:

- Inversiones y desinversiones que por su importancia puedan afectar a la estrategia de la compañía.
- Operaciones financieras y societarias relevantes.
- Desarrollo de nuevas líneas de negocio, tanto en el ámbito nacional como internacional.
- Acuerdos estratégicos con terceros.

2. Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Corresponde a dicha Comisión:

- Controlar que los procedimientos de auditoría interna y los sistemas internos de control sean adecuados.
- Vigilar la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- Velar por el cumplimiento del propio Reglamento y en general de las reglas de gobierno de la compañía, así como hacer las propuestas necesarias para su mejora.

3. Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Le corresponde intervenir en los procesos de selección de los Consejeros y altos ejecutivos, así como auxiliar al Consejo en la determinación y supervisión de sus remuneraciones.

4. Comité de Dirección

Formarán parte de dicho comité los Consejeros y los altos directivos que fije el Consejo. Sus funciones se centran básicamente en la gestión ordinaria de los negocios de la compañía.

Derechos y obligaciones de los Consejeros

El Reglamento desarrolla el derecho y la obligación del Consejero de recabar la información que exija el desempeño de sus funciones, el derecho de acceso a los servicios de la compañía, así como la posibilidad de solicitar la intervención de asesores externos.

Entre las obligaciones del Consejero se detallan las siguientes:

- Abstenerse de intervenir en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que se halle directamente interesado.
- Guardar secreto de las deliberaciones de los órganos sociales, así como de las informaciones a las que haya tenido acceso por razón de su cargo.
- No competencia.

- Notificar los hechos o situaciones que puedan ser relevantes para el desarrollo de su actividad como Consejero.
- No aprovechar en beneficio propio oportunidades de negocio de las que haya tenido conocimiento por su condición de Consejero, salvo que previamente se haya ofrecido a la compañía.

Relaciones del Consejo

El Reglamento regula las relaciones del Consejo con los accionistas, con los mercados y con los auditores. En las relaciones del Consejo con los accionistas presidirá el principio de igualdad de trato, debiendo arbitrar el Consejo los cauces adecuados para conocer las propuestas que puedan formular los accionistas en relación con la gestión de la Compañía, así como el intercambio de información regular con los inversores institucionales, sin que en ningún caso pueda traducirse en la entrega de información que pudiera proporcionar una situación de privilegio o ventaja con el resto de los accionistas.

En las relaciones del Consejo con los mercados se establecen, entre otras, las siguientes obligaciones del Consejo:

- Informar de cuantos hechos, decisiones o circunstancias puedan resultar relevantes para la formación de los precios bursátiles.
- Adoptar las medidas precisas para que la información financiera semestral, trimestral y cualquiera otra que la prudencia aconseje poner a disposición de los mercados,

se elabore con arreglo a los mismos principios internos y prácticas profesionales con que se elaboren las cuentas anuales y que goce de la misma fiabilidad que éstas.

- Informar en la documentación pública anual sobre las reglas de gobierno de la compañía y el grado de cumplimiento del Código de Buen Gobierno.

Respecto a las relaciones con los Auditores, el Reglamento prevé que dichas relaciones se encaucen a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y que el Consejo debe procurar formular definitivamente las cuentas de tal manera que no haya lugar a salvedades por parte del auditor.

Comisiones del Consejo y otros Órganos

Comisión de Estrategia

D. José María Entrecanales de Azcárate
D. Juan Entrecanales de Azcárate
D. José Manuel Entrecanales Domecq
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco
D. Carlos Espinosa de los Monteros
Lord Tristan Garel Jones
D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña
D. Valentín Montoya Moya

Comisión de Auditoría y Cumplimiento

D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña
D. Germán Gamazo y Hohenlohe
D. Lord Tristan Garel Jones
D. Antonio Messa Buxareu

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

D. Carlos Espinosa de los Monteros
D. Alejandro Echevarría Busquet
D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña

Comité de Dirección

D. José Manuel Entrecanales Domecq
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco
D. Pedro Barriuso Otaola
D. Valentín Montoya Moya
D. Vicente Soto Ibañez



Cuentas anuales e Informe de Gestión Consolidados

Ejercicio 1999



ARTHUR ANDERSEN

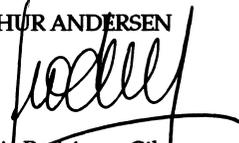
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 1999, 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 en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 5 de abril de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1999 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 1999 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 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 1999. 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.

4 de abril de 2000

ARTHUR ANDERSEN


José A. Rodríguez Gil

Arthur Andersen y Cia, S. Com.
Reg. Merc. Madrid,
Tomo 3190, Libro 0, Folio 1
Sec. 8, Hoja M-53414. Inscrp. 1ª

Domicilio Social:
Rafaelo Fdez. Villaverde, 65.
28003 Madrid
Código de Identificación
Fiscal D 79104669

Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de
Economistas Auditores (REA)

Balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998

ACTIVO	Millones de Ptas. 31/12/99	Millones de Ptas. 31/12/98
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	133	45
B) INMOVILIZADO	124.628	100.116
I. Gastos de establecimiento (Nota 10)	610	616
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 11)	19.923	18.819
1. Bienes y derechos inmateriales	24.956	22.106
2. Provisiones y amortizaciones	(5.033)	(3.287)
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 12)	81.605	61.260
1. Terrenos y construcciones	27.722	28.054
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	83.296	57.069
3. Anticipos e Inmovilizaciones en curso	7.167	5.636
4. Otro inmovilizado	10.009	8.541
5. Provisiones y amortizaciones	(46.589)	(38.040)
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 13)	12.960	11.577
1. Participaciones puestas en equivalencia (Nota 7)	7.384	4.743
2. Cartera de valores a largo plazo	3.848	3.490
3. Otros créditos	3.363	4.734
4. Provisiones	(1.635)	(1.390)
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	9.530	7.844
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 8)	3.364	0
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	2.880	0
2. De sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	484	0
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	787	458
E) ACTIVO CIRCULANTE	341.254	317.180
II. Existencias (Nota 14)	52.654	38.129
III. Deudores	193.144	189.719
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	170.531	168.197
2. Empresas asociadas	3.633	503
3. Deudores varios	24.750	25.790
4. Provisiones	(5.770)	(4.771)
IV. Inversiones financieras temporales (Nota 13)	73.847	68.409
1. Cartera de valores a corto plazo	72.595	67.723
2. Otros créditos	1.311	719
3. Provisiones	(59)	(33)
V. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	333	0
VI. Tesorería	13.977	12.113
VII. Ajustes por periodificación	7.299	8.810
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E)	470.166	417.799

PASIVO	Millones de Ptas.	Millones de Ptas.
	31/12/99	31/12/98
A) FONDOS PROPIOS (Nota 15)	110.195	99.033
I. Capital suscrito	11.021	11.062
II. Prima de emisión	28.304	28.304
III. Reserva de revalorización	71	71
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	36.176	33.713
1. Reservas distribuibles	33.407	31.984
2. Reservas no distribuibles	2.769	1.729
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	20.690	12.229
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	360	166
VII. Diferencias de conversión	256	273
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	326	279
2. De sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(70)	(6)
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	15.966	15.202
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	16.423	15.629
2. Pérdidas y ganancias atribuídas a socios externos	(457)	(427)
IX. Dividendo a cuenta	(2.649)	(1.987)
B) SOCIOS EXTERNOS (Nota 16)	1.765	1.010
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION (Nota 9)	652	731
1. De Sociedades consolidadas por integración global o proporcional	652	731
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.293	2.022
1. Subvenciones de capital	1.091	963
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.202	1.059
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 17)	7.191	6.325
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	55.725	41.262
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	32.720	23.773
IV. Otros acreedores	23.005	17.489
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	291.345	267.416
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	44.933	29.764
III. Deudas con empresas asociadas	2.186	2.496
IV. Acreedores comerciales	188.023	185.565
V. Otras deudas no comerciales (Nota 18)	43.670	38.967
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	8.068	7.766
VII. Ajustes por periodificación	4.465	2.858
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F+G)	470.166	417.799

Las notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 1999

Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 1999 y 1998 (Nota 21)

A) GASTOS	Millones de Ptas.	Millones de Ptas.
	31/12/99	31/12/98
1. Reducción de existencias y variación obras en curso	24.359	20.617
2. Consumos y otros gastos externos	265.209	251.779
3. Gastos de personal	66.384	64.207
a) Sueldos, salarios y asimilados	53.668	52.736
b) Cargas sociales	12.716	11.471
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	10.862	11.390
5. Variación de provisiones de tráfico	2.426	3.065
6. Otros gastos de explotación	67.632	57.408
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	22.174	14.832
7. Gastos financieros y gastos asimilados	4.018	4.778
8. Pérdidas de inversiones financieras	182	121
9. Variación de provisiones de inversiones financieras	678	1.089
10. Diferencias negativas de cambio	571	96
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	448
11. Amortización del fondo de comercio de consolidación	177	34
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	21.670	15.795
12. Pérdidas procedentes del inmovilizado	901	415
13. Variación provisiones inmovilizado material e inmaterial	257	233
14. Gastos y pérdidas extraordinarios	851	1.885
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	5.357
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	21.634	21.152
15. Impuesto sobre beneficios	5.211	5.523
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	16.423	15.629
16. Resultado atribuido a socios externos	(457)	(427)
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	15.966	15.202

Las notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1999

B) INGRESOS	Millones de Ptas.	Millones de Ptas.
	31/12/99	31/12/98
1. Importe neto de la cifra de negocios	425.532	409.366
2. Aumento de existencias y variación obras en curso	13.717	0
3. Trabajos efectuados para el propio inmovilizado	10.790	598
4. Otros ingresos de explotación	9.007	13.334
5. Ingresos de participaciones en capital	27	84
6. Otros intereses e ingresos asimilados	3.341	5.739
7. Beneficio de inversiones financieras temporales	618	707
8. Diferencias positivas de cambio	282	2
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	1.181	0
9. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	775	549
10. Reversión de diferencias negativas de consolidación	79	0
11. Beneficios procedentes del inmovilizado	1.081	7.282
12. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	114	106
13. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante	19	0
14. Ingresos o beneficios extraordinarios	759	502
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	36	0

Las notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1999

**MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)**

1. Actividades del Grupo

Las sociedades del Grupo ACCIONA, S.A., participan en varios sectores de la actividad económica, entre los que cabe destacar el sector de la construcción en todos los campos de ingeniería civil y de la edificación y el sector inmobiliario, realizando además actividades en sectores diversos como los de telecomunicaciones, servicios y medio ambiente, energías alternativas y otros negocios.

2. Sociedades 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 1999 por integración global y la información relacionada con las mismas, cerrada el 31 de diciembre, son las siguientes:

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Participación nominal	Titular de la participación	Valor neto según libros
Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	100,00%	Acciona	54.357
Acciona Airport Services Berlin GMBH	(C)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	436
Acciona Airport Services Frankfurt GMBH	(C)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	597
Acciona Airport Services, S.A.	—	Madrid	Servicios	100,00%	Acciona	10
Acciona do Brasil, Ltda	—	Brasil	Actividades Diversas	100,00%	Acciona y Subgrupo Necso	259
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	—	Lugo	Energía	95,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	362
Aepo, S.A.	(B)	Madrid	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Necso	196
Alabe Cuadramón, S.A.	—	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	600
Alabe Lomba, S.A.	—	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	10
Alabe Nordés, S.A.	—	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	600
Alabe Refachón, S.A.	—	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	10
Alabe Soan, S.A.	—	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	600
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	400
Alabe Ventoada, S.A.	—	Lugo	Energía	100,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	10
Albatross Reinsurance, Ltd.	(A)	Irlanda	Financiera	100,00%	Acciona	300
Antigua Bodega de D. Cosme Palacio, S.L.	(C)	Alava	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	5
Asfaltats de Mallorca, S.A.	—	Palma de Mallorca	Construcción	84,85%	Subgrupo Necso	—
Badalport, S.L.	—	Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	505
Barcelona 2 Residencial, S.A.	—	Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	316
Bestinver Gestion S.G.I.I.C., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	55
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	100
Bestinver Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Subgrupo Bestinver	876

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Participación nominal	Titular de la participación	Valor neto según libros
Bestinver, S.A.	(C)	Madrid	Financiera	100,00%	Acciona	1.017
Bodegas Palacio, S.A.	(C)	Álava	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	254
Brucargo Express NV	—	Bélgica	Servicios	100,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	1
Capev Venezuela	(C)	Venezuela	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	139
Coefisa, S.A.	(C)	Suiza	Financiera	100,00%	Acciona	118
Compañía de Aguas Paguera, S.L.	—	Palma de Mallorca	Servicios Urbanos	100,00%	Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos	224
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	—	Madrid	Energía	90,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	1.598
Compañía Internacional de Construcciones	—	Panamá	Financiera	100,00%	Acciona	225
Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A.	—	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	285
Covinal, Ltda.	(C)	Colombia	Alimentación	100,00%	Dren y Subgrupo H. A. Barceló	66
Cubiertas General Construction Co. Ltd.	—	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	530
Cubiertas Gibraltar, Ltd	—	Gibraltar	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	—
Checkpoint Jet Service GMBH	(C)	Alemania	Servicios	100,00%	Subgrupo MDC Airport Consult GMBH	—
Desarrollos y Construcciones, S.A. de CV	—	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	51
Deutsche Necso Entrecanales Cubiertas GMBH	(C)	Alemania	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	—
Dren, S.A.	—	Madrid	Inmobiliaria	100,00%	Acciona	186
Dublon Finance, Ltd	(A)	Irlanda	Financiera	100,00%	Acciona	20
Ecología del Agua, S.A. de CV	—	México	Actividades Diversas	75,00%	Acciona, Infilco Española y Subgrupo Necso	—
Empresa de Diseño Constr. y Cons. de Jardines y Zonas Verdes, S.A.	—	Málaga	Jardinería	100,00%	Subgrupo Necso	24
Enalia, Ltda	(C)	Colombia	Alimentación	100,00%	Dren y Subgrupo H. A. Barceló	345
Entidad Efinen, S.A.	—	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	687
Entrecanales y Tavora Gibraltar, Ltd	—	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	3
Erre y Ce, S.A.	—	Sevilla	Explotación Cantera	70,00%	Subgrupo Necso	—
Estudios y Construcc. de Obras, S.A. de CV	—	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	—
Estudios y Mantenimientos de Infraestruc., SA	(C)	Madrid	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Necso	46
Etime Seguridad, S.A.	—	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	20
Exvinter, Inc.	—	Panamá	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	5
Finanzas Dos, S.A.	—	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona y Subgrupo H. A. Barceló	14
General de Producciones y Diseño, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	211
General de Servicios Integrales, S.A.	(A)	Sevilla	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	110
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	—	Zaragoza	Mantenimiento Industrial	100,00%	Acciona	5
Gestión de Servicios Urbanos Baleares, S.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	182
Hijos de Antonio Barceló, S.A.	(C)	Madrid	Alimentación	100,00%	Acciona	4.776
Ibergel, S.A.	(C)	Zamora	Alimentación	100,00%	Acciona	760

Sociedades del Grupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Participación nominal	Titular de la participación	Valor neto según libros
Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	(A)	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	24
Inantic, S.A.	—	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona y Subgrupo Necso	89
Inetime, S.A.	—	Madrid	Ingeniería	100,00%	Acciona	—
Ineuropa de Cogeneración, S.A.	(A)	Madrid	Energía	100,00%	Acciona	992
Infilco Española, S.A.	(A)	Madrid	Tratamiento de Aguas	100,00%	Acciona	17
Infilco Necso Ingeniería Chile Ltda.	—	Chile	Construcción	100,00%	Infilco Española y Subgrupo Necso	1
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	—	México	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	37
Interurbano de Prensa, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	75,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	399
Jumpers Gibraltar, Ltd	(B)	Gibraltar	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	—
Mas Manage Airport Service GMBH	(C)	Alemania	Servicios	100,00%	Subgrupo MDC Airport Consult GMBH	—
MDC Airport Consult GMBH	(C)	Alemania	Servicios	100,00%	Acciona	56
Metrología y Comunicaciones, S.A.	—	Madrid	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	23
Montaña Residencial, S.A.	—	Barcelona	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	56
Museo Interactivo de la Ciencia, S.A.	—	Madrid	Ocio	100,00%	Acciona	61
Necso Entrecanales Cubiertas Chile, S.A.	—	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	—
Necso Entrecanales Cubiertas México, SA de CV	(C)	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Necso	226
Necso Triunfo Construções Ltda.	(A)	Brasil	Construcción	70,00%	Subgrupo Necso	26
Necsogal, S.A.	—	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Necso	3
Necsoren, S.A.	(A)	Sevilla	Inmobiliaria	60,00%	Subgrupo Necso	56
Press Cargo Argentina, S.A.	—	Argentina	Servicios	100,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	2
Press Cargo Belgium NV	—	Bélgica	Servicios	75,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	153
Press Cargo, S.A.	(A)	Madrid	Servicios	75,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	2.299
Rendos, S.A.	—	Barcelona	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona	2.993
Route & Press, S.L.	(A)	Madrid	Servicios	75,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	31
Sala Amat, S.A.	—	Barcelona	Construcción	50,00%	Subgrupo Necso	1
Sefinco, Ltd	—	Bermudas	Financiera	100,00%	Acciona	2.873
Servicios Técnicos Urbanos, S.A.	(A)	Madrid	Servicios Urbanos	100,00%	Acciona	8
Sileno, S.A.	(C)	Alava	Alimentación	100,00%	Subgrupo H. A. Barceló	1.264
Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A.	—	Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	Acciona y Dren	3.322
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	(B)	Valencia	Construcción	100,00%	Acciona	13
Técnica de Aparcamientos Urbanos, S.A.	(A)	Madrid	Aparcamientos	100,00%	Acciona	4.391
Técnica y Conservación para la Mejora del Medio Ambiente, S.L.	—	Badajoz	Servicios Jardinería	100,00%	Subgrupo Necso	3
Tibest Cuatro, S.A.	—	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	2.250
Tictres, S.A.	—	Madrid	Instrumental	100,00%	Acciona	17
Transurme, S.A.	(A)	Barcelona	Servicios	75,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	184
V 30 Estación de Servicios, S.A.	—	Valencia	Servicios	100,00%	Subgrupo Necso	30
Viveros J. Dalmau, S.A.	(C)	Valencia	Servicios Jardinería	92,86%	Subgrupo Necso	750

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Arthur Andersen; (B) Price WaterhouseCoopers; (C) Otros

3. Sociedades multigrupo

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

Sociedades Multigrupo	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Participación nominal	Titular de la participación	Valor neto según libros
Airtel Móvil, S.A.	(A)	Madrid	Telefonía	10,85%	Acciona	16.097
Grupo Terratest Cimyson, Icos, S.A.	(B)	Madrid	Construcción	39,85%	Subgrupo Necso	75
P & S Logística Integral El Salvador	—	El Salvador	Servicios	50,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	2
P & S Logística Integral Perú	—	Perú	Servicios	50,00%	Subgrupo Sociedad Const. Ferroviaria	2
Tratament de Residus del Maresme, S.A.	(C)	Barcelona	Tratamiento de Residuos	45,00%	Subgrupo Corporac. de Explot y Servicios	270
Tunel d'Envalira, S.A.	(C)	Andorra	Explotación Concesión	40,00%	Acciona	526

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Arthur Andersen; (B) Price WaterhouseCoopers; (C) Otros

4. 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:

Sociedades Asociadas	Auditoría (*)	Domicilio	Actividad principal	% Participación nominal	Titular de la participación	Valor neto según libros
Ambigal AIE	—	Portugal	Construcción	45,00%	Subgrupo Necso	—
Bilbao Editorial, S.A.	(A)	Bilbao	Prensa	5,99%	Acciona	987
Centro de Transportes de Valencia, S.A.	—	Valencia	Inmobiliaria	30,00%	Subgrupo Necso	59
Concesiones de Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	25,00%	Acciona y Subgrupo Necso	761
Empresa Concesionaria de Rodovias do Norte, S.A.	(A)	Brasil	Explotación Concesión	25,00%	Acciona y Subgrupo Necso	23
Freyssinet, S.A.	(C)	Bilbao	Construcción	40,00%	Subgrupo Necso	90
KW Tarifa, S.A.	(A)	Madrid	Energía	23,40%	Acciona	385
Locubsa	—	Andorra	Construcción	33,00%	Subgrupo Necso	3
Mostostal Warszawa, S.A.	(C)	Polonia	Construcción	24,00%	Acciona	2.338
Mundo Submarino, S.A.	(A)	Barcelona	Ocio	20,90%	Acciona	314
Neg Micon Eólica, S.A.	(C)	Lugo	Energía	25,00%	Subgrupo Ineuropa de Cogeneración	25
Polígono Romica, S.A.	—	Albacete	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Necso	406
Residencial Serrerías, S.A.	—	Bilbao	Inmobiliaria	45,00%	Subgrupo Necso	25
Ruta de los Pantanos, S.A.	—	Madrid	Explotación Concesión	25,00%	Acciona y Subgrupo Necso	461
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	(A)	Madrid	Explotación Concesión	12,19%	Acciona y Subgrupo Necso	488

(*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Arthur Andersen; (B) Price WaterhouseCoopers; (C) Otros

5. Bases de presentación de las cuentas anuales

A) Imagen fiel

Las cuentas anuales, expresadas en millones de pesetas para facilitar su claridad, han sido obtenidas de los registros de ACCIONA, S.A. y de las sociedades que se incluyen en la consolidación (detalladas en las notas 2, 3 y 4), cuyas respectivas cuentas anuales se formulan por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y, en general, con la legislación mercantil en vigor, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las sociedades. Las cuentas anuales de ACCIONA, S.A. y de sus sociedades filiales, del ejercicio 1999, se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y las Direcciones de las sociedades estiman que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas individuales y consolidadas de ACCIONA, S.A., correspondientes al ejercicio 1998, fueron aprobadas el 29 de junio de 1999.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1999 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.

B) Principios de consolidación

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

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

C) Comparación de la información

Los datos correspondientes al ejercicio 1999 se muestran comparativos con los del ejercicio anterior.

D) Modificación del perímetro de consolidación

Sociedad	Domicilio	Actividad principal	Modificación	Método Consolidación	
				Ejercicio 1999	
Acciona Airport Services Berlin GMBH	Alemania	Servicios	Alta	Integración Global	
Acciona Airport Services, S.A.	Madrid	Servicios	Alta	Integración Global	
Alabe Lomba, S.A.	Lugo	Energía	Alta	Integración Global	
Alabe Refachón, S.A.	Lugo	Energía	Alta	Integración Global	
Alabe Ventoada, S.A.	Lugo	Energía	Alta	Integración Global	
Androtrónica, S.A.	Sevilla	Servicios	Baja	—	
Brucargo Express NV	Bélgica	Servicios	Alta	Integración Global	
Checkpoint Jet Service GMBH	Alemania	Servicios	Alta	Integración Global	
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	Madrid	Energía	Alta	Integración Global	
Estudios y Mantenimientos de Infraestructuras, S.A.	Madrid	Ingeniería	Modificación Método	Integración Global	
Grupo Terratest Cimyson, Icos, S.A	Madrid	Construcción	Modificación Método	Integración proporcional	
Infilco Necso Ingeniería Chile Ltda.	Chile	Construcción	Alta	Integración Global	
Interurbano de Prensa, S.A.	Madrid	Servicios	Alta	Integración Global	
Mas Manage Airport Service GMBH	Alemania	Servicios	Alta	Integración Global	
MDC Airport Consult GMBH	Alemania	Servicios	Alta	Integración Global	
Mostostal Warszawa, S.A.	Polonia	Construcción	Alta	Puesta en equivalencia	
P & S Logística Integral El Salvador	El Salvador	Servicios	Alta	Integración proporcional	
P & S Logística Integral Perú	Perú	Servicios	Alta	Integración proporcional	
Press Cargo Argentina, S.A.	Argentina	Servicios	Alta	Integración Global	
Press Cargo Belgium NV	Bélgica	Servicios	Alta	Integración Global	
Press Cargo, S.A.	Madrid	Servicios	Alta	Integración Global	
Route & Press, S.L.	Madrid	Servicios	Alta	Integración Global	
Ruta de los Pantanos, S.A.	Madrid	Explotación Concesión	Alta	Puesta en equivalencia	
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	Madrid	Explotación Concesión	Alta	Puesta en equivalencia	
Transurme, S.A.	Barcelona	Servicios	Alta	Integración Global	

6. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas son las establecidas por el Plan General de Contabilidad, 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.

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

La dotación global en 1999 por el concepto de amortización del fondo de comercio, ascendió a 177 millones de pesetas.

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.

La reversión de la diferencia negativa de consolidación en el ejercicio 1999 ascendió a 79 millones de pesetas.

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 fueron los siguientes:

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

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

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 le 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 pesetas 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 período de duración de las mismas o en función de su vida útil.

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 deben a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan en las correspondientes cuentas de coste y de amortización acumulada.

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

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

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 1999:

Porcentaje de amortización anual	
Construcciones	2-7%
Instalaciones especiales	2-25%
Maquinaria	8-20%
Mobiliario	8-12%
Equipos para procesos de información	19-25%
Elementos de transporte	8-20%
Otro inmovilizado	10-15%

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

El utillaje y los medios de obra de las sociedades del Grupo se contabilizan a su coste de adquisición o de producción. Se ajustan contablemente a final del ejercicio por su recuento físico a valor de realización o utilización en obra (si es inferior al de adquisición), imputándose la diferencia al gasto del ejercicio en concepto de «pérdida o deterioro».

H) Deudores

Las operaciones de factoring sin recurso realizadas por las sociedades se contabilizan minorando el saldo de «Clientes» con cargo a tesorería. El coste financiero de la operación se imputa a resultados 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.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor contable al cierre del ejercicio se registran 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 reducir las 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 menor entre el coste de adquisición y el valor de mercado.

L) Subvenciones

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

M) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

N) Provisiones para riesgos y gastos

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

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

O) Deudas

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

P) Uniones temporales de empresas

Las cuentas anuales adjuntas recogen el efecto de la integración proporcional de las Uniones Temporales de Empresas en las que participan las sociedades del Grupo al cierre del ejercicio, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a su participación en las mismas, tanto en la cuenta de pérdidas y ganancias como en los saldos del balance de situación. Para registrar el resultado de los trabajos realizados en unión temporal con otras empresas se sigue el mismo criterio aplicado por las sociedades del Grupo en sus propias obras.

Q) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio de cada una de las sociedades que forman el perímetro de consolidación por integración global 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 de las autoridades competentes el régimen de tributación consolidada, aplicable en el presente ejercicio de 1999, en las sociedades que cumplen con los requisitos establecidos por la legislación del Impuesto de Sociedades.

R) Transacciones en moneda extranjera

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

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera de carácter positivo, si los hubiera, se recogen en el pasivo del balance como «Ingresos a distribuir en varios ejercicios», saldándose al

cobro o pago del crédito o deuda, y las diferencias negativas, que puedan producirse, se imputan a resultados en el propio ejercicio.

S) Ingresos y gastos

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

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

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

La política de reconocimiento de resultados es la siguiente:

a) Actividad de construcción

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

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

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

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 haberse realizado o incorporado el 80% de los costes de construcción, dotándose la correspondiente provisión para los gastos futuros estimados para la terminación de los mismos.

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.

T) Provisiones para tráfico

Recogen los costes que están pendientes de su materialización o devengo y en concreto respecto de la actividad inmobiliaria los correspondientes al coste de terminación de las promociones sustancialmente terminadas que ya se han liquidado a través de su reflejo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

7. Participaciones en empresas puestas en equivalencia

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación adjunto durante 1999 en millones de pesetas, es el siguiente:

Participaciones directas de la matriz	Saldo al 1/01/99	Participación resultados	Dividendo y otros conceptos	Ajustes años anteriores y por consolidación	Variaciones ejercicio	Saldo al 31/12/99
Bilbao Editorial, S.A.	1.264	565	(90)	(62)	—	1.677
Concesiones de Madrid, S.A.	—	—	—	—	761	761
Empresa Concessionaria de Rodovias do Norte, S.A.	61	(30)	—	(16)	—	15
KW Tarifa, S.A.	410	23	—	—	—	433
Mostostal Warszawa, S.A.	—	(57)	—	(50)	1.970	1.863
Mundo Submarino, S.A.	464	69	(34)	—	—	499
Ruta de los Pantanos, S.A.	—	—	—	—	461	461
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	—	(20)	—	(17)	488	451
Total participaciones directas	2.199	550	(124)	(145)	3.680	6.160

Participaciones indirectas de la matriz	Saldo al 1/01/99	Participación resultados	Dividendo y otros conceptos	Ajustes años anteriores y por consolidación	Variaciones ejercicio	Saldo al 31/12/99
Ambigal AIE	(8)	—	—	—	—	(8)
Centro de Trasportes de Valencia, S.A.	59	—	—	—	—	59
Concesiones de Madrid, S.A.	761	—	—	—	(761)	—
Freyssinet, S.A.	374	19	—	(9)	—	384
Grupo Terratest Cimyson, Icos, S.A (1)	906	—	—	—	(906)	—
Locubsa	66	9	—	—	—	75
Neg Micon Eólica, S.A.	23	107	—	—	—	130
Polígono Romica, S.A.	315	90	—	—	—	405
Residencial Serrerías, S.A.	48	—	(16)	—	—	32
Otras	—	—	—	—	147	147
Total participaciones indirectas	2.544	225	(16)	(9)	(1.520)	1.224
Total participaciones puestas en equivalencia	4.743	775	(140)	(154)	2.160	7.384

(1) Modificación método de consolidación

8. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 por este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido en millones de pesetas, el siguiente:

Saldo al 1/01/99	—
Adiciones	3.541
Amortizaciones	(177)
Saldo al 31/12/99	3.364

En la cuenta de pérdidas y ganancias se registra una dotación por importe de 177 millones de pesetas que corresponde al importe antes señalado.

9. Diferencias negativas de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 por este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido en millones de pesetas, el siguiente:

Saldo al 1/01/99	731
Adiciones	—
Reversiones	(79)
Saldo al 31/12/99	652

10. Gastos de establecimiento

El movimiento de este epígrafe del balance consolidado durante el ejercicio ha sido en millones de pesetas, el siguiente:

Saldo al 1/01/99	616
Adiciones	335
Amortizaciones	(341)
Saldo al 31/12/99	610

11. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 se descompone en millones de pesetas, de la siguiente forma:

Coste inmovilizado inmaterial	Saldo al 1/01/99	Adiciones	Bajas	Traspasos	Otras adiciones	Saldo al 31/12/99
Concesiones y similares	17.629	367	(51)	425	—	18.370
Investigación y desarrollo	491	4	—	(233)	—	262
Aplicaciones informáticas	3.302	738	(7)	1.274	108	5.415
Dchos sobre bienes en leasing	684	601	(119)	(295)	38	909
Total	22.106	1.710	(177)	1.171	146	24.956

Amortización acumulada	Saldo al 1/01/99	Dotaciones	Bajas	Traspasos	Otras adiciones	Saldo al 31/12/99
Concesiones y similares	(374)	(735)	50	(1.558)	(1)	(2.618)
Investigación y desarrollo	(65)	(29)	—	94	—	—
Aplicaciones informáticas	(42)	(883)	4	(1.112)	(37)	(2.070)
Dchos sobre bienes en leasing	(182)	(258)	28	84	(17)	(345)
Amortizaciones comunes	(2.624)	—	—	2.624	—	—
Total	(3.287)	(1.905)	82	132	(55)	(5.033)
Total inmovilizado inmaterial neto	18.819	(195)	(95)	1.303	91	19.923

Los elementos en arrendamiento financiero tenían un valor de coste de 909 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1999, siendo la duración de los contratos de 1 a 5 años, habiéndose satisfecho en el ejercicio cuotas por importe de 152 millones de pesetas, ascendiendo las cuotas pendientes a 217 millones de pesetas.

12. Inmovilizaciones materiales

A) Análisis e información de su movimiento

El movimiento correspondiente al ejercicio 1999 tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa en millones de pesetas, de la siguiente forma:

Coste inmovilizado material	Saldo al 1/01/99	Adiciones	Bajas	Trasposos	Otras adiciones	Saldo al 31/12/99
Terrenos y construcciones	28.054	830	(2.198)	916	120	27.722
Instalaciones técnicas y maquinaria	57.069	17.307	(1.716)	8.673	1.963	83.296
Anticipos e inmovilizaciones en curso	5.636	20.960	(8.618)	(10.815)	4	7.167
Otro inmovilizado	8.541	1.575	(645)	(144)	682	10.009
Total	99.300	40.672	(13.177)	(1.370)	2.769	128.194

Amortización acumulada	Saldo al 1/01/99	Dotaciones	Bajas	Trasposos	Otras adiciones	Saldo al 31/12/99
Terrenos y construcciones	(3.162)	(886)	402	(612)	(38)	(4.296)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(27.271)	(7.519)	1.314	(2.686)	(1.465)	(37.627)
Anticipos e inmovilizaciones en curso	—	—	—	—	—	—
Otro inmovilizado	(2.931)	(730)	304	(201)	(442)	(4.000)
Amortizaciones comunes	(3.419)	—	54	3.365	—	—
Total	(36.783)	(9.135)	2.074	(134)	(1.945)	(45.923)
Provisiones	(1.257)	(82)	673	—	—	(666)
Total inmovilizado material neto	61.260	31.455	(10.430)	(1.504)	824	81.605

Los coeficientes de amortización utilizados en 1999 son los indicados en la Nota 6-G.

B) Otras informaciones

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

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

13. Inversiones financieras. Valores mobiliarios y créditos no comerciales

A) Inversiones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1999 en las diversas cuentas de «Inmovilizaciones financieras» y de «Inversiones financieras temporales», así como de sus correspondientes cuentas de provisiones en millones de pesetas, han sido los siguientes:

Inmovilizado financiero	Saldo al 1/01/99	Altas	Por consolidación	Bajas	Trasposos	Otras adiciones	Saldo al 31/12/99
Participaciones puestas en equivalencia	4.743	3.066	481	(906)	—	—	7.384
Cartera de valores a largo plazo	3.490	1.764	—	(997)	(441)	32	3.848
Otros créditos	4.734	656	—	(2.046)	—	19	3.363
Provisiones	(1.390)	(247)	—	3	—	(1)	(1.635)
Total inmovilizado financiero neto	11.577	5.239	481	(3.946)	(441)	50	12.960

El movimiento de las diferentes cuentas de «Inversiones financieras temporales», ha sido, en millones de pesetas, el siguiente:

Inversiones financieras temporales	Saldo al 1/01/99	Altas	Bajas	Trasposos	Otras adiciones	Saldo al 31/12/99
Cartera de valores a corto plazo	67.723	4.872 (*)	—	—	—	72.595
Otros créditos	719	581 (*)	—	—	11	1.311
Provisiones	(33)	(28)	2	—	—	(59)
Total inversiones financieras temporales	68.409	5.425	2	—	11	73.847

(*) Netas altas con bajas.

La tasa media de rentabilidad de las inversiones financieras fue del orden del 2,73%.

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 millones de pesetas, la siguiente composición a 31 de diciembre:

	Deudores	Acreedores a C/P
Empresas asociadas	3.633	2.186

14. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 1999 era, en millones de pesetas, la siguiente:

Materias Primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	2.599
Productos en curso y semiterminados	3.319
Productos terminados	1.171
Bienes recibidos por cobro de créditos	920
Materiales de construcción, almacenables y otros	6.550
Promociones inmobiliarias en curso	32.536
Promociones inmobiliarias terminadas	2.350
Anticipos entregados	3.494
Provisiones	(285)
Total Existencias	52.654

No hay limitaciones en cuanto a la disponibilidad de las existencias ni compromisos firmes de compra y venta no contabilizados. Como ya se ha dicho (véase Nota 6-K) 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».

Los gravámenes de carácter hipotecario que pueden afectar de alguna forma a la disponibilidad parcial de bienes incluidos en el epígrafe de existencias del Grupo a 31/12/99 ascienden a 644 millones de pesetas y afectan a promociones inmobiliarias en curso o terminadas.

15. Fondos propios

A) Análisis del movimiento de fondos propios

La composición y evolución de los fondos propios referidos al Grupo consolidado en el ejercicio 1999 fue, en millones de pesetas, la siguiente:

Fondos propios	Saldo al 1/01/99	Distrib. B° Ej. 1998	Beneficio Ej. 1999	Dividendo a cuenta	Aum. Reduc. Capital	Variación ajustes consol. y otros	Otras variaciones	Saldo al 31/12/99
Capital	11.062	—	—	—	(41)	—	—	11.021
Prima de emisión de acciones	28.304	—	—	—	—	—	—	28.304
Reserva legal	1.484	666	—	—	—	—	—	2.150
Reserva de revalorización	71	—	—	—	—	—	—	71
Reservas capital amortizado	245	—	—	—	41	—	—	286
Reserva para acciones propias	—	—	—	—	—	—	333	333
Reservas voluntarias	30.764	1.756	—	—	—	—	(333)	32.187
Reservas inversiones Canarias	1.220	—	—	—	—	—	—	1.220
Reserva por soc. integración global	12.229	8.264	—	—	—	197	—	20.690
Reserva por soc. puesta en equivalencia	166	276	—	—	—	(82)	—	360
Diferencia de conversión	273	—	—	—	—	(17)	—	256
Beneficio del ejercicio	15.202	(15.202)	15.966	—	—	—	—	15.966
Dividendo a cuenta	(1.987)	1.987	—	(2.649)	—	—	—	(2.649)
Total fondos propios	99.033	(2.253)	15.966	(2.649)	—	98	—	110.195

B) Acciones propias

El movimiento durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Acciones propias al 1/01/99	Altas	Bajas	Acciones propias al 31/12/99
Acciones propias	—	45.278	—	45.278

La Sociedad ha dotado la correspondiente reserva para acciones propias.

C) Otras informaciones

a) Capital social suscrito y autorizado

El capital social de la Sociedad está representado por 66.239.262 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 1999 y según las notificaciones recibidas por la Sociedad, Grupo Entrecanales, S.A. ostentaba una participación directa e indirecta del 56,22% 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 que se aumente. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) 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:

Los detalles por sociedad de las reservas de consolidación por integración global, integración proporcional, puesta en equivalencia y diferencias de conversión, en millones de pesetas, son los siguientes a 31 de diciembre:

Empresas del grupo	Integración global	Diferencias de conversión
Acciona Airport Services Berlin GMBH	4	—
Acciona Airport Services Frankfurt GMBH	(3)	(4)
Acciona do Brasil, Ltda	135	(114)
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	47	—
Albatross Reinsurance, Ltd.	494	51
Coefisa, S.A.	31	66
Compañía Internacional de Construcciones (CICSA)	329	319
Dren, S.A.	149	—
Dublon Finance, Ltd	435	8
Etime Seguridad, S.A.	1	—
Genérica de Construcciones y Mantenimiento Industrial, S.A.	129	—
Ibérica de Estudios e Ingeniería, S.A.	1.207	—
Inantic, S.A.	1	—
Inetime, S.A.	(150)	—
Infilco Española, S.A.	708	—
Museo Interactivo de la Ciencia, S.A.	40	—
Rendos, S.A.	2.099	—
Sefinco, Ltd	2.752	—
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	443	—
Subgrupo Bestinver, S.A.	1.521	—
Subgrupo Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A.	160	—
Subgrupo Hijos de Antonio Barceló, S.A.	755	—
Subgrupo Ineuropa de Cogeneración, S.A.	522	—
Subgrupo Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.	7.004	—
Subgrupo Servicios Técnicos Urbanos, S.A.	34	—
Subgrupo Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A.	759	—
Técnica de Aparcamientos Urbanos, S.A.	713	—
Tibest Cuatro, S.A.	188	—
Total empresas grupo	20.507	326

Empresas multigrupo	Integración proporcional	Diferencias de conversión
Airtel Móvil, S.A.	183	—
Total empresas multigrupo	183	—

Empresas asociadas	Integración por puesta en equivalencia	Diferencias de conversión
KW Tarifa, S.A.	25	—
Mundo Submarino, S.A.	150	—
Bilbao Editorial, S.A.	215	—
Empresa Concessionaria de Rodovias do Norte, S.A.	(11)	(22)
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	(17)	—
Mostostal Warszawa, S.A.	(2)	(48)
Total empresas asociadas	360	(70)

Ademas de la Sociedad dominante, la sociedad participada por ACCIONA, S.A. que cotiza en Bolsa es la siguiente: Mostostal Warszawa, S.A. cuya cotización media del último trimestre fue de 18,147 PLN y la cotización al cierre del ejercicio fue de 20,5 PLN.

16. 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 1999, en millones de pesetas, fue el siguiente:

Sociedad	Saldo al 1/01/99	Incorporac. y cambios de participación	Diferencia años anteriores y otros	Resultado ejercicio 1999	Saldo al 31/12/99
Alabe Cuadramón, S.A.	30	(30)	—	—	—
Alabe Nordés, S.A.	30	(30)	—	—	—
Alabe Soan, S.A.	30	(30)	—	—	—
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	17	—	—	8	25
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	—	178	—	—	178
Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.	12	(12)	—	—	—
Asfaltats de Mallorca, S.A.	(1)	—	—	—	(1)
Necso Triunfo Construções Ltda.	230	—	(42)	(42)	146
Desarrollos y Construcciones, S.A. de CV	264	—	69	75	408
Ecología del Agua, S.A. de CV	6	—	(6)	(8)	(8)
Estudios y Construcciones de Obras, S.A. de CV	11	—	(1)	(9)	1
Erre y Ce, S.A.	(40)	—	—	(1)	(41)
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	270	—	79	340	689
Necsoren, S.A.	39	—	—	(2)	37
Sala Amat, S.A.	1	—	—	—	1
Sileno, S.A.	70	(90)	—	20	—
Interurbano de Prensa, S.A.	—	38	—	7	45
Transurme, S.A.	—	24	—	19	43
Route & Press, S.L.	—	—	—	9	9
Press Cargo Belgium NV	—	9	—	1	10
Press Cargo, S.A.	—	142	—	38	180
Viveros J. Dalmau, S.A.	41	—	—	2	43
Total socios externos	1.010	199	99	457	1.765

La composición del saldo del ejercicio de 1999, por conceptos, referidos a este epígrafe del balance de situación adjunto es, en millones de pesetas, el siguiente:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado	Variación por consolidación	Total
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	20	(3)	8	—	25
Compañía Energética para el Tablero, S.A.	178	—	—	—	178
Asfaltats de Mallorca, S.A.	25	(26)	—	—	(1)
Necso Triunfo Construções Ltda.	11	177	(42)	—	146
Desarrollos y Construcciones, S.A. de CV	51	282	75	—	408
Ecología del Agua, S.A. de CV	—	—	(8)	—	(8)
Estudios y Construcciones de Obras, S.A. de CV	1	9	(9)	—	1
Erre y Ce, S.A.	8	(48)	(1)	—	(41)
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de CV	38	311	340	—	689
Necsoren, S.A.	40	(1)	(2)	—	37
Sala Amat, S.A.	5	(4)	—	—	1
Sileno, S.A.	—	—	20	(20)	—
Interurbano de Prensa, S.A.	10	28	7	—	45
Transurme, S.A.	2	22	19	—	43
Route & Press, S.L.	—	—	9	—	9
Press Cargo Belgium NV	3	6	1	—	10
Press Cargo, S.A.	25	117	38	—	180
Viveros J. Dalmau, S.A.	40	1	2	—	43
Total socios externos	457	871	457	(20)	1.765

17. Provisiones para riesgos y gastos

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

	Provisión riesgos	Provisión para responsabilidades	Prov. grandes reparaciones	Fondo de reversión	Total
Saldo al 1/01/99	4.327	1.400	45	553	6.325
Altas y dotaciones	1.319	8	7	—	1.334
Bajas y reducciones	(285)	(9)	(25)	(149)	(468)
Trasposos	20	—	(20)	—	—
Saldo al 31/12/99	5.381	1.399	7	404	7.191

18. Deudas no comerciales

El conjunto de deudas no comerciales que aparece registrado en el pasivo del balance a 31 de diciembre de 1999 se desglosa, en millones de pesetas, de la siguiente forma:

Concepto	Corto plazo	Largo plazo
Deudas con entidades de crédito	44.933	32.720
Otras deudas no comerciales	43.670	—
Total	88.603	32.720

A) Deudas con entidades de crédito

Su detalle a 31 de diciembre de 1999, en millones de pesetas, estaba compuesto de la siguiente forma:

Concepto	Corto plazo	Largo plazo
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado	—	2.304
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias	—	644
Financiación de proyectos	868	10.646
Por efectos descontados pendientes de vencimiento	3.894	—
Para financiación circulante y obras extranjero	5.142	—
Otros préstamos y créditos bancarios	34.628	19.126
Deudas por intereses	401	—
Total deudas con entidades de crédito	44.933	32.720

El tipo de interés medio correspondiente a dichas deudas osciló, en 1999, entre el 2,7% y el 4,2%.

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	Años				
2001	2002	2003	2004	siguientes	Total
2.609	12.872	1.764	1.230	14.245	32.720

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

B) Otras deudas no comerciales

Su importe a corto plazo de 43.670 millones, correspondía principalmente, a deudas no vencidas con Administraciones Públicas y con el personal de las sociedades por la prorrata devengada de pagas extraordinarias, así como al importe del dividendo a cuenta no vencido al cierre del ejercicio de la matriz, y a cuentas acreedoras menores no relacionadas directamente con el tráfico habitual.

19. Situación fiscal

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

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

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

Resultado neto del ejercicio	16.423
Impuesto sobre Sociedades incluido	5.211
Diferencias permanentes	
• De las sociedades individuales	(10.777)
• Por ajustes de consolidación	5.622
Diferencias temporales	
• Positivas	4.515
• Negativas	(7.902)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(459)
Base imponible (resultado fiscal)	12.633

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 1999, la reserva para inversiones de Canarias por 1.220 millones.

La Sociedad dominante tiene abiertos a comprobación varios ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables y otros están siendo objeto de comprobación, estimando la Dirección de la Sociedad, que en su caso, los pasivos resultantes, no alterarían la imagen fiel del patrimonio.

20. 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 236.220 millones de pesetas.

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 significativos.

21. Ingresos y gastos

A) Producción

La distribución del valor de la producción del Grupo, por tipos de actividades y por mercados geográficos, queda suficientemente explicada dentro del contenido del informe de gestión, referido al ejercicio 1999. El desglose de la producción total de las sociedades del Grupo, por divisiones, expresada en millones de pesetas, es la siguiente:

Construcción e Ingeniería	343.240
Servicios y Medio Ambiente	36.121
Telecomunicaciones	36.190
Energía	4.869
Otros Negocios y Participadas	13.425
Ajustes de Consolidación	(8.313)
Total	425.532

B) Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 1999 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

Personal directivo y titulados superiores	1.002
Titulados medios y técnicos no titulados	1.561
Personal administrativo	1.773
Resto personal	9.959
Total	14.295

Estos datos incluyen, también, el número medio de personas en consorcios extranjeros. Corresponden a 887 personas de 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 1999, expresados en millones de pesetas es el siguiente:

Concepto	Ingresos extraordinarios	Gastos extraordinarios
Por enajenación del inmovilizado		
material y cartera de control	1.081	(901)
Por variación provisión inmovilizado		
material e inmaterial	–	(257)
Procedentes de ejercicios anteriores	254	(205)
Otros conceptos	638	(646)
Total	1.973	(2.009)

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

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

Resultado antes de impuestos de la sociedad dominante	7.842
Distribución del resultado del Grupo por actividades	
División de Construcción e Ingeniería	9.510
División de Servicios y Medio Ambiente	4.839
División de Telecomunicaciones	3.820
División de Energía	1.003
División de Otros Negocios y Participadas	2.462
Impuesto de Sociedades Grupo	(5.211)
Socios externos	(457)
Resultado neto atribuido a la sociedad dominante	15.966

22. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio de 1999 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 millones de pesetas, las siguientes:

Sueldos	233
Dietas	16
Emolumentos de Consejeros	51

No se habían contraído obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y no tienen concedido crédito o anticipo alguno posterior a su nombramiento, aunque con anterioridad existía concedido un préstamo, cuyo saldo a 31 de diciembre, era de 17 millones de pesetas.

23. Otras informaciones

Las sociedades del Grupo ACCIONA, S.A. prácticamente culminaron el proceso de adaptación de sus sistemas de información, tanto al efecto del año 2000 como a la introducción del Euro, durante el ejercicio 1999. Los trabajos realizados han permitido el adecuado funcionamiento de dichos sistemas, en todos los aspectos significativos, hasta la formulación de estas cuentas anuales.

24. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 22 de enero de 2000 ACCIONA, S.A. alcanzó un acuerdo con Vodafone Airtouch relativo a su participación en Airtel Móvil, S.A. Este acuerdo, comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, consiste en una serie de opciones de venta de las acciones de Airtel Móvil, S.A. que se puede resumir de la siguiente forma:

Una primera opción de venta es sobre el 5,44% de la participación de ACCIONA, S.A. en Airtel Móvil, S.A.

Una segunda opción de venta, que sólo se puede ejercitar si se ha ejercitado la primera, se refiere al resto de participación en Airtel Móvil, S.A. es decir el 5,41%.

Una tercera opción de venta, que sólo entra en funcionamiento en el caso de que no se haya ejercitado la primera opción de venta, se refiere a la totalidad de la participación de ACCIONA, S.A. en Airtel Móvil, S.A.

Al amparo de la autorización de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1999, con fecha 26 de enero de 2000 ACCIONA, S.A. adoptó el acuerdo de adquirir hasta un 1% de acciones propias. Este porcentaje se podrá incrementar en partidas de un 1% adicionales en función, entre otras variables, de la evolución de la cotización de las acciones.

25. Cuenta de resultados analítica del Grupo consolidado

Concepto	1999	%	1998	%
Importe neto de la cifra de negocios	425.532	100,00	409.366	100,00
Variación de existencias de productos en curso y terminados	13.717	3,22	—	0,00
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	10.790	2,54	598	0,14
Otros ingresos de explotación	9.007	2,12	13.334	3,26
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	459.046	107,88	423.298	103,40
Compras netas	(102.691)	(24,13)	(76.797)	(18,76)
Variación de existencias de materias primas y otros	(24.359)	(5,73)	(20.617)	(5,03)
Gastos externos y de explotación	(230.150)	(54,09)	(232.390)	(56,77)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	101.846	23,93	93.494	22,84
Gastos de personal	(66.384)	(15,60)	(64.207)	(15,69)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	35.462	8,33	29.287	7,15
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(10.862)	(2,55)	(11.390)	(2,78)
Insolvencias y variación de las provisiones de tráfico	(2.426)	(0,57)	(3.065)	(0,75)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	22.174	5,21	14.832	3,62
Ingresos financieros	4.268	1,00	6.532	1,60
Gastos financieros	(4.771)	(1,12)	(4.995)	(1,22)
Dotaciones para provisiones financieras	(678)	(0,16)	(1.089)	(0,26)
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	775	0,18	549	0,13
Amortización del fondo de comercio	(177)	(0,04)	(34)	(0,01)
Reversión diferencia negativa de consolidación	79	0,02	—	0,00
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	21.670	5,09	15.795	3,86
Beneficios de inmovilizado e ingresos excepcionales	1.973	0,46	7.890	1,93
Perdidas de inmovilizado y gastos excepcionales	(1.752)	(0,41)	(2.300)	(0,56)
Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera de control	(257)	(0,06)	(233)	(0,06)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	21.634	5,08	21.152	5,17
Impuesto de Sociedades	(5.211)	(1,22)	(5.523)	(1,35)
BENEFICIO CONSOLIDADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	16.423	3,86	15.629	3,82
Resultado atribuido a socios externos	(457)	(0,11)	(427)	(0,10)
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD	15.966	3,75	15.202	3,72

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1999

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

Las expectativas fijadas para 1999 pueden considerarse sobradamente cumplidas en el desarrollo de las actividades de ACCIONA, S.A. y sus sociedades dependientes. El favorable entorno económico en el que el país ha vivido durante el año transcurrido ha sido causa en parte de la consecución de estos objetivos, aunque debe añadirse la evolución favorable de los negocios integrados en nuestro Grupo.

Cuenta de resultados y evolución del negocio

En el ejercicio 1999, ACCIONA, S.A. y su Grupo consolidado ha registrado una cifra de ventas de 425.532 millones de pesetas, con un incremento del 3,9% sobre el año anterior.

El resultado bruto de explotación asciende a 35.462 millones de pesetas, superior en un 21% al del año anterior. El margen sobre ventas se sitúa en el 8,3%, lo que supone una mejora de 1,2 puntos porcentuales.

El resultado de las actividades ordinarias asciende a 21.670 millones de pesetas, que representa un incremento del 37% respecto a 1998.

El resultado antes de impuestos crece un 2,3% hasta 21.634 millones de pesetas. Este menor incremento del beneficio antes de impuestos se debe a que durante el ejercicio 1998 se produjeron unas fuertes plusvalías debidas fundamentalmente a la venta de la autocartera, que no permiten comparar de forma homogénea las dos cifras de beneficio. El beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante ha sido de 15.966 millones de pesetas, con un aumento del 5% sobre 1998.

La división de construcción e ingeniería ha alcanzado una producción de 343.240 millones de pesetas, y ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 9.510 millones de pesetas, lo que supone un descenso del 4,3% y del 5,8% respectivamente. La caída en la cifra de ventas se debe fundamentalmente a la menor producción exterior, que se reduce un 28,3% a 65.141 millones de pesetas, por la política ya iniciada el ejercicio anterior de reducir la contratación internacional de NECSO por las crisis monetarias en los países del entorno asiático y latinoamericano. Debido a la mejora de la situación en estos países durante 1999, se ha reiniciado una política de incrementar la contratación exterior, lo que se reflejará en las cifras de ventas del año 2000 y posteriores. La caída de los beneficios se debe tanto a la

reducción en la producción internacional como a la actividad de edificación residencial, que ha sufrido más duramente el incremento de costes de mano de obra y materiales motivada por la fuerte demanda del sector.

Durante 1999, la contratación nacional se ha orientado a una mayor concentración en obra civil y edificación no residencial, con mejores márgenes. Este cambio en la composición de la cartera deberá permitir un incremento de los beneficios y aumento de los márgenes de construcción a partir del año 2000.

La división de servicios y medio ambiente muestra un fuerte crecimiento en 1999, con una cifra de ventas de 36.121 millones de pesetas, un 89% superior a 1998, y un beneficio antes de impuestos de 4.839 millones de pesetas, un 90% más que el año anterior. Destaca el fuerte incremento de la actividad de handling, con más de 67.000 vuelos atendidos en 1999, lo que supone un incremento del 49% sobre los atendidos en 1998, debido a la continuación de nuestra expansión del número de compañías atendidas y al crecimiento del tráfico aéreo en nuestro país. El objetivo de expansión internacional de esta actividad se consolida con la adjudicación de la segunda licencia para la explotación del handling del aeropuerto de Berlín-Tegel, que se añade a la licencia del aeropuerto de Frankfurt ya obtenida el año anterior. Junto con el handling, hay que destacar la continuidad en la actividad de consultoría y proyectos, servicios urbanos y agua y medio ambiente. Además se ha incorporado a esta División una nueva actividad de logística y cargo, iniciada a través de la compra del grupo de empresas Press Cargo, que permitirá a ACCIONA, S.A. continuar su expansión en esta nueva área de negocio, y también aprovechar las sinergias que presenta con toda las actividades de servicios aeroportuarios.

En la división de telecomunicaciones, hay que destacar que 1999 ha sido el año de la consolidación de la telefonía móvil en España, ya que ha terminado el año con más de 15 millones de usuarios, lo que representa una penetración de más del 37%. Airtel ha continuado con su fuerte expansión, y ha finalizado el año con cerca de 5 millones de clientes, y una cuota de mercado del 32,9%. Ello ha permitido un fuerte crecimiento en el resultado atribuible a ACCIONA, S.A. hasta los 3.820 millones de pesetas, frente a los 346 millones del año anterior, y unas ventas de 36.190 millones de pesetas, lo que supone un incremento de más del 67%.

La división de energía ha continuado en el año 1999 con la explotación de las plantas instaladas de cogeneración y energía eólica. Asimismo se han instalado 15 MW adicionales en cogeneración, y a final de año se han puesto en marcha los primeros 60 MW de energía eólica en la Sierra de Xistral (Lugo). Las ventas han ascendido a 4.869 millones de pesetas, un 1% más que en 1998, ya que los nuevos megawatios se instalaron prácticamente a final de año, y un beneficio antes de impuestos de 1.003 millones, un 64% más.

En la división de otros negocios y participadas, continúa el fuerte crecimiento de la subdivisión de bebidas y alimentación concentrada en Hijos de Antonio Barceló, S.A. y Bodegas Palacio, S.A., con más de 1,45 millones de cajas de vino vendidas en 1999. La cifra de ventas de la división en el año ha ascendido a 13.425 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 15%. El resultado antes de impuestos en el grupo ha sido de 2.462 millones de pesetas, aumentando respecto a 1998 un 12%.

Balance de situación

El inmovilizado neto supera los 124.000 millones de pesetas en 1999 con un incremento del 24,5% sobre el año anterior.

El activo circulante se sitúa por encima de los 341.000 millones de pesetas, y la tesorería neta (descontada la deuda bancaria a corto y largo plazo) asciende a 10.171 millones de pesetas, lo que supone una reducción sobre el año anterior, debido fundamentalmente a las fuertes inversiones realizadas durante el año en energía, activos para la división inmobiliaria, y las adquisiciones realizadas en Polonia.

Los fondos propios en el año ascienden a 110.195 millones de pesetas que representan un 23% sobre el total de Activo.

Los acreedores a corto plazo han sido 291.345 millones de pesetas, un 9% superiores, debido a la mayor actividad.

Hechos Relevantes en 1999

El año 1999 ha supuesto para ACCIONA, S.A. una fuerte apuesta por Polonia, entendiendo que con su potencial incorporación en la siguiente ampliación de la Unión Europea traerá importantes beneficios que se reflejarán en las empresas locales.

Como consecuencia de ello, en Junio de 1999, ACCIONA, S.A. presentó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre el 24% de la sociedad polaca Mostostal Warszawa. Esta compañía polaca de fuerte presencia en el área de Varsovia está especializada en la construcción de puentes. El mercado polaco de infraestructuras deberá beneficiarse los próximos años de las fuertes inversiones que deberán desarrollarse por los fondos estructurales provenientes de la Unión Europea.

En Julio, ACCIONA, S.A. adquirió Bonos de Elektrim Finance BV, convertibles en acciones de Elektrim, por un importe de 134,9 millones de Euros. Elektrim es una de las mayores compañías cotizadas en la Bolsa de Varsovia, con una fuerte

presencia en el mercado de las telecomunicaciones polacas, incluyendo telefonía móvil y fija y televisión por cable. Confiamos que esta adquisición permita a ACCIONA, S.A. continuar desarrollando su presencia en el mercado de las telecomunicaciones.

Se ha procedido a red denominar en Euros la cifra de capital social de la Sociedad, y a reducir posteriormente el capital con cargo a reservas, de forma que finalmente el capital social queda fijado en sesenta y seis millones doscientos treinta y nueve mil doscientos sesenta y dos Euros (66.239.262 €), dividido en sesenta y seis millones doscientas treinta y nueve mil doscientas sesenta y dos (66.239.262) acciones, de un Euro de valor nominal cada una.

Calidad, medio ambiente e investigación

Durante el año 1999 ha continuado el proceso de implantación y certificación de sistemas de aseguramiento de la calidad y gestión medioambiental en las empresas del grupo, que se inició en 1995. Cabe destacar la renovación del certificado de registro de empresa de NECSO, y la auditoría de seguimiento de Iberinsa e Ineuropa Handling.

El Grupo ha seguido apostando en el año 1999 por el valor estratégico de las inversiones en investigación y desarrollo tecnológico.

Se han concluido los proyectos relacionados con la automatización de la gestión de materiales y grúas en obras de edificación, mejorándose los rendimientos de los equipos de producción, a la vez que disminuyen los riesgos de accidentes y el volumen de escombros.

El departamento de I+D está trabajando conjuntamente con el laboratorio de estructuras del JRC perteneciente a la Comisión Europea en el desarrollo de un prototipo de refuerzo de pilares con fibras de carbono.

El Grupo ha participado en varios proyectos del V Programa Marco Europeo de Investigación relacionados con sistemas avanzados de demolición de estructuras y nuevas técnicas de estabilización de terraplenes en ferrocarriles.

Junto con socios daneses, suecos y alemanes se está desarrollando una metodología de evaluación del análisis del ciclo de vida en proyectos de construcción, tendentes a conseguir una construcción más sostenible.

Se sigue trabajando en proyectos nacionales en colaboración con la Universidad Politécnica de Madrid, de Cataluña y de Zaragoza, en temas relacionados con resistencia al fuego de materiales compuestos, reciclado de firmes de carreteras y algoritmos de optimización de gestión de maquinaria de obra.

Evolución previsible

Las estimaciones de crecimiento para el año 2000 mantienen los niveles del ejercicio anterior, creciendo la economía nacional por encima de la media europea.

La entrada en el Euro ha permitido eliminar los riesgos de desestabilización de la peseta, lo que junto con los bajos niveles de inflación y tipos de interés así como el crecimiento del mercado laboral auguran unas perspectivas muy favorables para el año 2000.

El Grupo estima crecer en sus actividades ordinarias, lo que permitirá en el año 2000 superar el resultado típico ampliamente. Por el contrario no se esperan resultados extraordinarios significativos al no haber prevista desinversiones relevantes y haberse concluido el proceso de fusión.

Acciones propias

Las acciones propias adquiridas durante el ejercicio 1999 han sido 45.278.

Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 22 de enero de 2000 ACCIONA, S.A. alcanzó un acuerdo con Vodafone Airtouch relativo a su participación en Airtel Móvil, S.A. Este acuerdo, comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, consiste en una serie de opciones de venta de las acciones de Airtel Móvil, S.A. que se puede resumir de la siguiente forma:

Una primera opción de venta es sobre el 5,44% de la participación de ACCIONA, S.A. en Airtel Móvil, S.A.

Una segunda opción de venta, que sólo se puede ejercitar si se ha ejercitado la primera, se refiere al resto de participación en Airtel Móvil, S.A. es decir el 5,41%.

Una tercera opción de venta, que sólo entra en funcionamiento en el caso de que no se haya ejercitado la primera opción de venta, se refiere a la totalidad de la participación de ACCIONA, S.A. en Airtel Móvil, S.A.

Al amparo de la autorización de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1999, con fecha 26 de enero de 2000 ACCIONA, S.A. adoptó el acuerdo de adquirir hasta un 1% de acciones propias. Este porcentaje se podrá incrementar en partidas de un 1% adicionales en función, entre otras variables, de la evolución de la cotización de las acciones.



Propuesta de Acuerdos

Ejercicio 1999

**PROPUESTA DE ACUERDOS
QUE SOMETE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE 2000
SOBRE LOS PUNTOS DEL ORDEN DEL DIA**

PUNTO PRIMERO

Aprobar las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) individuales de Acciona, S.A. correspondientes al ejercicio social de 1999 formuladas por el Consejo de Administración.

Aprobar las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) consolidadas del grupo de sociedades del que Acciona, S.A. es sociedad dominante correspondientes al ejercicio económico de 1999 formuladas por el Consejo de Administración.

PUNTO SEGUNDO

Aprobar la gestión del Consejo de Administración, directivos y apoderados de la sociedad durante el ejercicio 1999, así como los informes de gestión, tanto individual como consolidado, que presenta el Consejo de Administración.

PUNTO TERCERO

Aprobar la siguiente aplicación del resultado del ejercicio 1999, que se refleja en las cuentas anuales aprobadas.

	Pesetas	Euros
Beneficio neto:	7.446.405.856	44,753,800.54
Aplicación:		
— a reserva legal:	53.792.710	323,300.70
— a reserva estatutaria:	690.847.876	4,152,079.36
— a reservas voluntarias:	1.071.428.000	6,439,411.97
— a dividendos (importe bruto por acción Ptas. 85/€0.511	5.630.337.270	33,839,008.51
a) distribuido a cuenta en enero de 1999		
(importe bruto por acción: Ptas. 40/€0.240):	2.649.570.480	15,924,239.30
b) pago complementario (importe bruto por acción:		
Ptas. 45/€0.270):	2.980.766.790	17,914,769.21

El pago del dividendo complementario de Ptas. 45/€0.270 brutas por acción será pagado en pesetas a partir del día 1 de julio de 2000. Esa suma, añadida a la de Ptas. 40 / € 0.240 brutas por acción a cuenta de dividendos distribuida en enero de 2000, alcanza el total de Ptas. 85/€0.511 brutas por acción de dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 1999. El pago complementario del dividendo se hará a través de las entidades bancarias que designe el Consejo de Administración o la dirección de la sociedad, y a través de la caja de la propia sociedad.

PUNTO CUARTO

Autorizar al Consejo de Administración para que, si lo considera conveniente para el interés social, apruebe la aplicación de sistemas de retribución que comprometan la entrega de acciones de la sociedad o de derechos de opción sobre las mismas, así como de otros sistemas de retribución que estén referenciados al valor de las acciones de la sociedad, destinados a directores generales y asimilados que desarrollen funciones de alta dirección bajo dependencia directa de los órganos de administración, de comisiones ejecutivas o de consejeros delegados de la sociedad, así como los que, en su caso, estén destinados a otro personal no directivo de la sociedad o de su grupo de sociedades, excluyendo a los miembros del Consejo de Administración de Acciona, S.A., y facultar a este órgano de administración y, de existir, a la Comisión Ejecutiva, para fijar los términos y condiciones de los sistemas de retribución y sus beneficiarios, debiendo quedar condicionado cualquier compromiso de entrega de acciones a la adopción de los acuerdos societarios que permitan su cumplimiento.

PUNTO QUINTO

Autorizar la adquisición derivativa de acciones de la sociedad por la propia sociedad y por sociedades de su grupo, tanto directamente como indirectamente mediante la adquisición de capital en sociedades tenedoras de acciones de Acciona, S.A., con respeto de los límites y requisitos legales y de las condiciones que a continuación se fijan, dejando sin efecto la autorización aprobada por la Junta General de accionistas celebrada el 29 de junio de 1999:

- a) Modalidad: compraventa, permuta, préstamo o dación en pago.
- b) Número máximo de acciones a adquirir: hasta el 5% del capital social.
- c) Precios máximo y mínimos: el cambio de cierre de la última sesión en Bolsa, con un margen del 15% al alza o a la baja.
- d) Duración de la autorización: dieciocho (18) meses desde la fecha de este acuerdo.

PUNTO SEXTO

Reelegir como auditor de la sociedad, para la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2000, tanto individuales como consolidadas del grupo del que es sociedad dominante, a Arthur Andersen y Cía., S.Com., inscrita en el Registro de Auditores del Ministerio de Economía y Hacienda, con el nº 39 y NIF D-79104469.

PUNTO SEPTIMO

Delegar en el Consejo de Administración las más amplias facultades de desarrollo, interpretación, subsanación y ejecución de los acuerdos adoptados por esta Junta General, con autorización expresa para que estas facultades puedan ser ejercitadas por los Consejeros o el Secretario a quienes el Consejo de Administración las delegue o las haya delegado.



Directorio

PRESIDENTE	D. José María Entrecanales de Azcárate	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 31 31
VICEPRESIDENTE PRIMERO	D. Juan Entrecanales de Azcárate	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 28 06
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	D. Juan Manuel Urgoiti y López-Ocaña	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 31 31
CONSEJERO DIRECTOR GENERAL ECONÓMICO FINANCIERO	D. José Manuel Entrecanales Domecq	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 28 03
STAFF CORPORATIVO				
DIRECCIÓN GENERAL DE CONTROL ECONÓMICO				
Director General	D. Valentín Montoya Moya	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 23 57
Director Adjunto	D. Juan Gallardo Cruces	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 23 58
Relaciones Institucionales	D ^a Clara Pardo Gil	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 22 77
DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS				
Director General	D ^a Gloria Alonso Martínez	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 06 62
DIRECCIÓN GENERAL DE GESTIÓN CORPORATIVA				
Director General	D. Pedro Barriuso Otaola	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 06 66
DIRECCIÓN DE CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE				
Director	D. Manuel Nuevo Galeazo	Avda. de Europa, 12 (28018)	Madrid	91 657 47 77
DIRECCIÓN DE RECURSOS HUMANOS				
Director	D. Antonio Sánchez Álvarez	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 31 33
DIRECCIÓN DE ORGANIZACIÓN Y MÉTODOS				
Director	D. Fernando Prieto Rodríguez	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 30 82
DIRECCIÓN DE COMUNICACIÓN E IMAGEN				
Director	D. Juan Mora Cazorla	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 30 93
ASESORÍA JURÍDICA				
Director	D. Vicente Santamaría de Paredes	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 22 99

INFRAESTRUCTURAS

CONSTRUCCIÓN

NECSO ENTRECANALES Y CUBIERTAS, S.A.

Presidente	D. Juan Entrecanales de Azcárate	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 28 02
Vicepresidente Director General	D. Vicente Soto Ibáñez	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 30 86
Vicepresidente Ejecutivo	D. Juan Ignacio Entrecanales Franco	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 28 03
Director General Adjunto y del Área Internacional	D. Luis María Lerma Orioso	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 23 24

Construcción

Área Oeste

Director	D. Javier Pérez-Villaamil Moreno	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 31 15
Subdirector	D. Enrique Alonso Ferrer	Juana de Vega, 2 (15003)	La Coruña	98 122 00 46

Área Centro

Director	D. Ángel Castro Bobillo	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 06 51
Subdirector	D. Luis Cuevas Puerta	Condesa de Venadito, 1 (28027)	Madrid	91 405 95 21

Área Este

Director	D. Francisco Valiente González	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 31 11
Subdirector	D. José Luis Pérez Maeso	Antigua Senda de Senent, 11	Valencia	96 337 94 02

Área Internacional

Director	D. Jaime Moretó Rabasa	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 23 21
Director	D. Domingo Vegas Fernández	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 23 36

DECOSA (México)

MOSTOSTAL WARSZAWA, S.A. (Polonia)

NECSO CHILE

NECSO ITALIA

CAPEV (Venezuela)

NECSO BRASIL

NECSO HONG KONG

NECSO PORTUGAL

Estudios y Contratación

Director	D. Enrique Pérez-Galdós	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 30 02
----------	-------------------------	-----------------------------	--------	--------------

Servicios Técnicos				
Director	D. Enrique García del Real	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 31 71
Proyectos e I+D				
Director	D. José Manuel Guinea Pérez	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 29 01
Económico Financiero				
Director	D. Alfonso Naranjo Moares	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 30 83
Filiales de Construcción				
Director	D. José Ramos de Prada	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 30 48
GRUPO TERRATEST, S.A.				
FREYSSINET, S.A.				

INMOBILIARIA

NECSO INMOBILIARIA

Director	D. Luis Calle González	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 29 52
----------	------------------------	-----------------------------	--------	--------------

CONCESIÓN DE INFRAESTRUCTURAS

CONCESIÓN DE INFRAESTRUCTURAS

Director	D. Luis Sánchez Salmerón	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 06 78
----------	--------------------------	-----------------------------	--------	--------------

INGENIERÍA

IBERINSA, S.A.

Director	D. Santiago de la Fuente Ramírez	Avda. de Burgos, 25 (28036)	Madrid	91 383 47 60
----------	----------------------------------	-----------------------------	--------	--------------

AEPO, S.A.

Director	D. David Ortega Vidal	Bascones, 22 (28029)	Madrid	91 378 96 60
----------	-----------------------	----------------------	--------	--------------

SERVICIOS URBANOS Y MEDIO AMBIENTE

TAU, S.A. APARCAMIENTOS

Director	D. Gregorio Zotes Calabozo	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 07 48
----------	----------------------------	-----------------------------	--------	--------------

NECSO SERVICIOS URBANOS, S.A.

Director	D. José Luis Pérez Maeso	Cirilo Amorós, 32 (46004)	Valencia	96 351 32 84
----------	--------------------------	---------------------------	----------	--------------

SERVICIOS TÉCNICOS URBANOS, S.A.

Director	D. Ricardo Molina Oltra	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 06 73
----------	-------------------------	-----------------------------	--------	--------------

INFILCO, S.A.

Director	D. Juan Antonio Cortacans Torre	Avda. de Burgos, 29 (28036)	Madrid	91 766 34 00
----------	---------------------------------	-----------------------------	--------	--------------

T.R.M.

Director	D. Joan Balagué Pons	Riera d'Argentona, s/n	Mataró (Barcelona)	93 757 86 83
----------	----------------------	------------------------	--------------------	--------------

VIVEROS JOSÉ DALMAU, S.A.

Director	D. Antonio de Arrieta Larrucea	Universidad, 4-3º (46003)	Valencia	96 352 45 00
----------	--------------------------------	---------------------------	----------	--------------

ENERGÍA

ALABE, S.A.

INEUROPA DE COGENERACIÓN, S.A.

PARQUE EÓLICO DEL XISTRAL, S.A.

KW TARIFA, S.A.

Director	D. Diego Contreras Olmedo	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 06 75
----------	---------------------------	-----------------------------	--------	--------------

SERVICIOS LOGÍSTICOS Y AEROPORTUARIOS

GESTIÓN AEROPORTUARIA

INEUROPA HANDLING

ACCIONA AIRPORT SERVICES, S.A.

Director	D. José Luis García Casas	Avda. de Europa, 18 (28018)	Madrid	91 663 06 74
----------	---------------------------	-----------------------------	--------	--------------

SERVICIOS LOGÍSTICOS

PRESS CARGO, S.A.

Presidente	D. Joussef Jammal Abboud	Avda. de Suiza, 18-20 (CTC) (28820)	Coslada (Madrid)	91 722 78 00
------------	--------------------------	-------------------------------------	------------------	--------------

PACKTIVITY

Director	D. Luis Salvat de Pablo	Avda. de la Cañada, 64-66 (28820)	Coslada (Madrid)	91 660 13 32
----------	-------------------------	-----------------------------------	------------------	--------------

TELECOMUNICACIONES, MEDIOS Y TECNOLOGÍA

Directores D ^a Gloria Alonso Martínez / D. Antonio Losada Aguilar / D. Valentín Montoya Moya	Avda. de Europa, 18	Madrid	91 663 28 50
---	---------------------	--------	--------------

TELECOMUNICACIONES

AIRTEL

ELEKTRIM

RADIOTRÓNICA, S.A.

MEDIOS

GRUPO CORREO

GENERAL DE PRODUCCIONES Y DISEÑO, S.A. (GPD)

TELSON

TECNOLOGÍA

ECUALITY

PORTAL DE GOLF

BUILD 2 BUILD

OTRAS ACTIVIDADES

BESTINVER, S.A.

Director	D. Antonio Losada Aguilar	Juan de Mena, 8 (28014)	Madrid	91 595 91 48
----------	---------------------------	-------------------------	--------	--------------

HIJOS DE ANTONIO BARCELÓ, S.A.

Presidente	D. Juan Enrique Barceló de Torres	Avda. de Córdoba, 21 (28026)	Madrid	91 475 63 13
------------	-----------------------------------	------------------------------	--------	--------------

Chema Madoz

Nacido en Madrid en 1958.

Desde principios de los años 80 ha expuesto sus trabajos en diferentes museos y galerías nacionales e internacionales. Sus fotografías se pueden encontrar en colecciones como la del Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía, Centro Galego de Arte Contemporáneo, Museum of Fine Arts de Houston o la colección Marugame Hirai, de Japón.

Ficha Técnica

Edita

Acciona, S. A.

Departamento de Imagen y Publicidad

Diseño

Adrian Tyler

Producción

Ediciones El Viso, S. A.

Fotomecánica

Lucam, S. A.

Fotocomposición

Cromotex, S. A.

Impresión

Julio Soto Impresor, S. A.

Encuadernación

Encuadernación Ramos, S. A.

Z & M, Servicios Gráficos, S. L.

Depósito Legal: M-26298-2000



acciona

Informe anual 1999