



*experiencia, rentabilidad, compromiso y confianza*



# ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

## Junta General Ordinaria de Accionistas

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Sociedad, celebrado el 31 de marzo de 2005, se convoca Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para su celebración en Madrid, en el Palacio Municipal de Congresos de Madrid, sito en la Avenida de la Capital de España, Madrid s/n, Campo de las Naciones, a las 12,30 horas del día 18 de mayo de 2005, en primera convocatoria, y al día siguiente, 19 de mayo de 2005, en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria, con el siguiente:

### Orden del Día

1. Aprobación de las Memorias, Balances, Cuentas de Pérdidas y Ganancias e Informes de Gestión correspondientes al ejercicio de 2004, tanto de la Sociedad como del consolidado del Grupo de Sociedades del que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es Sociedad dominante. Aplicación de resultados. Informe anual de Gobierno corporativo.
2. Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2004.
3. Ratificación, cese y nombramiento, en su caso, de Consejeros.
4. Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias.
5. Designación de auditores tanto de la Sociedad como del Grupo.
6. Autorización al Consejo de Administración para la modificación de un Plan de Opciones sobre Acciones autorizado por la Junta de Accionistas de la Sociedad mediante acuerdo de 20 de mayo de 2004.
7. Delegación de facultades para la ejecución y formalización de acuerdos.
8. Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la Junta.

# Principales Cifras del Grupo

Millones de Euros

Magnitudes Financieras y Operativas	2000	2001	2002	2003	2004
Cifra de negocios	3.410,4	3.921,4	4.420,2	8.825,1	10.960,7
Beneficio neto de explotación	214,3	267,8	305,3	573,5	711,0
Beneficio antes de impuestos	176,6	222,3	250,4	283,4	623,5
Beneficio neto atribuible	120,8	149,2	181,4	229,5	460,4
Cash-flow <sup>(*)</sup>	189,4	238,4	312,8	505,4	807,5
Dividendos abonados	25,0	32,0	38,4	46,1	96,8
Inversiones totales	307,6	201,7	1.050,7	657,5	1.196,4
Total Activo	3.338,7	3.880,6	4.914,5	11.226,3	12.609,4
Fondos propios	814,9	910,8	980,4	1.796,4	2.103,9
Endeudamiento neto total	212,6	124,7	594,5	1.230,6	1.423,9
Cartera	6.191,5	6.809,9	7.422,5	22.537,8	23.928,4
Número total de empleados	28.910	30.804	32.555	97.112	107.748

<sup>(\*)</sup> Beneficio Neto+Amortizaciones+Variación Provisiones

Euros

Datos por Acción <sup>(1)</sup>	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(2)</sup>
Beneficio	0,63	0,78	0,94	0,76	1,30
Dividendo bruto	0,17	0,20	0,24	0,27	0,39
Cash-flow	0,99	1,24	1,63	1,68	2,29
Fondos propios	4,24	4,74	5,10	5,05	5,96

Mercado de Capitales	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(2)</sup>
Acciones admitidas a cotización <sup>(1)</sup>	192.185.448	192.185.448	192.185.448	355.580.493	352.873.134
Capitalización bursátil (Millones de €)	1.608,0	1.755,3	1.963,5	4.587,0	5.928,3
Precio de cierre del ejercicio <sup>(1)</sup>	8,37 €	9,13 €	10,22 €	12,90 €	16,80 €
Revalorización anual	6,59%	9,16%	11,86%	26,26%	30,23%

Ratios Significativos	2000	2001	2002	2003	2004
Margen de explotación	6,3%	6,8%	6,9%	6,5%	6,5%
Margen neto	3,5%	3,8%	4,1%	2,6%	4,2%
ROE	16,4%	17,3%	19,2%	16,5%	23,6%
Apalancamiento <sup>(3)</sup>	23,3%	12,5%	54,9%	64,9%	64,1%
Rentabilidad por dividendo	2,0%	2,2%	2,3%	2,1%	2,3%

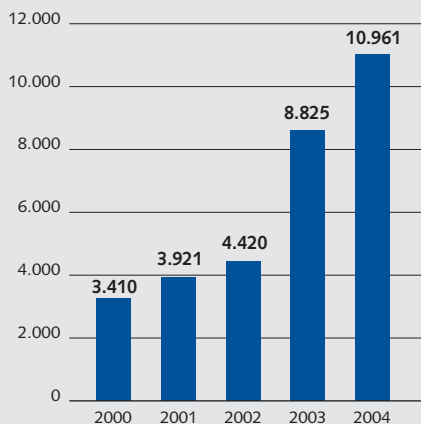
<sup>(1)</sup> Ajustadas por el Split de 3 x 1 realizado en el año 2004 (reducción del valor nominal de las acciones de € 1,50 a € 0,50 con el consiguiente aumento simultáneo del número de acciones representativas del capital social)

<sup>(2)</sup> El 10 Junio de 2004 se redujo el capital social en la cantidad de 1.353.679,5 euros nominales, mediante la amortización de 902.453 acciones de autocartera de la sociedad

<sup>(3)</sup> Apalancamiento: Deuda Neta Total / (Fondos Propios+Intereses minoritarios)

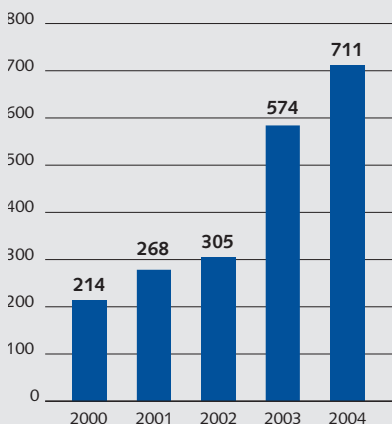
### Cifra de negocio

Millones de Euros



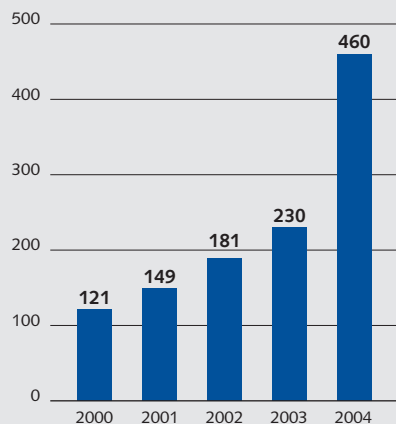
### Beneficio de explotación

Millones de Euros

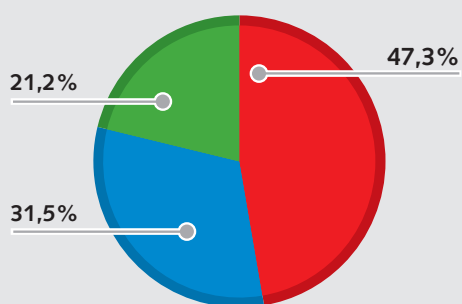


### Beneficio neto atribuible

Millones de Euros

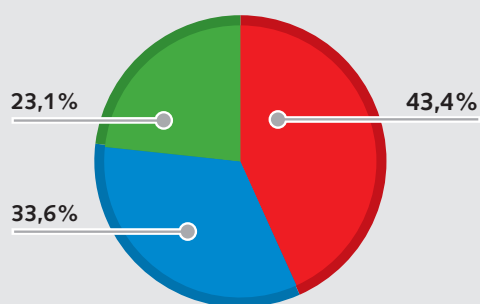


### Cifra de negocios por actividades 2004



- Construcción
- Servicios Industriales
- Servicios y Concesiones

### Beneficio de explotación por actividades 2004



- Construcción
- Servicios Industriales
- Servicios y Concesiones

Millones de Euros

#### Construcción 2004

Ventas	5.230
<i>Internacional</i>	9,3%
Beneficio neto de explotación	319
<i>Margen</i>	6,1%
Beneficio Neto	217
<i>Margen</i>	4,2%
Plantilla	17.263

Millones de Euros

#### Servicios Industriales 2004

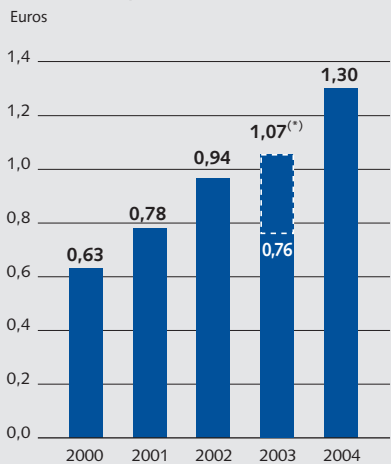
Ventas	3.491
<i>Internacional</i>	31,1%
Beneficio neto de explotación	247
<i>Margen</i>	7,1%
Beneficio Neto	149
<i>Margen</i>	4,3%
Plantilla	28.561

Millones de Euros

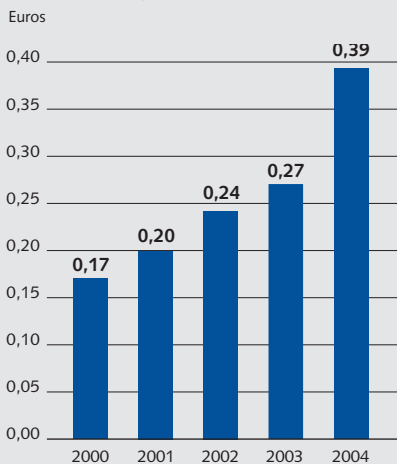
#### Servicios y Concesiones 2004

Ventas	2.345
<i>Internacional</i>	9,7%
Beneficio neto de explotación	169
<i>Margen</i>	7,2%
Beneficio Neto	150
<i>Margen</i>	6,4%
Plantilla	61.844

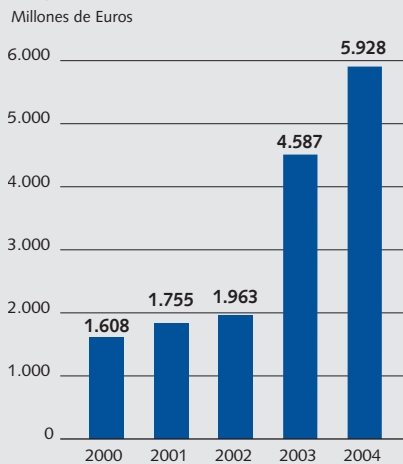
### Beneficio por acción



### Dividendo por acción



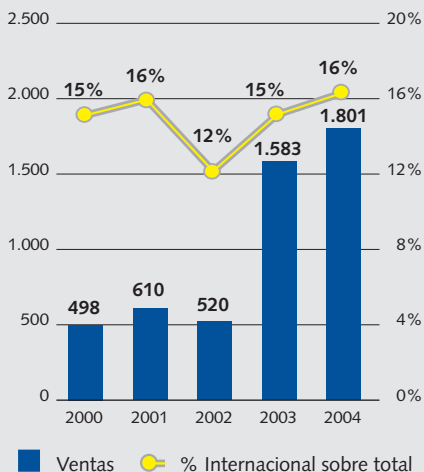
### Capitalización bursátil



(\*) Excluye gastos extraordinarios de fusión

### Internacionalización

Millones de Euros



■ Ventas    ● % Internacional sobre total



### Presencia en el mundo

Países en los que el Grupo ACS está presente

- |           |           |                      |
|-----------|-----------|----------------------|
| Abu-Dhabi | Francia   | México               |
| Alemania  | Grecia    | Nicaragua            |
| Argelia   | Guatemala | Noruega              |
| Argentina | Holanda   | Panamá               |
| Bélgica   | Honduras  | Perú                 |
| Bolivia   | India     | Portugal             |
| Brasil    | Irán      | Reino Unido          |
| Canadá    | Irlanda   | República Dominicana |
| Chile     | Israel    | Sudáfrica            |
| China     | Italia    | Suiza                |
| Colombia  | Kuwait    | Uganda               |
| Egipto    | Libia     | Venezuela            |
| España    | Marruecos |                      |

# Índice

<b>1</b>	Carta del Presidente .....	02
<b>2</b>	El Grupo ACS .....	04
2.1	Órganos de Dirección .....	06
2.2	Estrategia Corporativa .....	12
2.3	Actividades .....	17
<b>3</b>	Información Económico - Financiera .....	56
3.1	Informe de Gestión del Grupo Consolidado .....	58
3.2	Cuentas Anuales del Grupo Consolidado .....	80
3.3	Informe de Auditoría del Grupo Consolidado ..	166
3.4	Informe de Gestión de la Sociedad Matriz .....	168
3.5	Cuentas Anuales de la Sociedad Matriz .....	172
3.6	Informe de Auditoría de la Sociedad Matriz .....	208
3.7	Evolución Histórica .....	210
3.8	Información Bursátil .....	212
<b>4</b>	La Responsabilidad Social en ACS .....	216
4.1	Creación de Valor .....	219
4.2	Compromiso con las Personas .....	221
4.3	El Medio Ambiente para ACS .....	224
4.4	ACS y la Sociedad .....	228
<b>5</b>	El Gobierno Corporativo en el Grupo ACS .....	230
5.1	Estructura de Propiedad de la Sociedad .....	233
5.2	Estructura de Administración de la Sociedad .....	238
5.3	Sistemas de Gestión de Riesgos .....	256
5.4	Juntas Generales de Accionistas .....	260
5.5	Información y Transparencia .....	264



# 1

## Carta del Presidente

El año 2004 ha sido el primer ejercicio completo desde nuestra fusión con el Grupo Dragados, que ha marcado un hito muy importante en la historia de ACS y ha consolidado nuestro liderazgo sectorial. Durante este año hemos cumplido los objetivos propuestos, destacando el desarrollo a nivel operativo de la fusión y el excelente comportamiento económico y financiero del Grupo. Esto nos permite continuar con una estrategia de crecimiento sostenible que satisfaga las expectativas de nuestros accionistas, clientes, empleados y de la sociedad en su conjunto.

La fusión con el Grupo Dragados está muy avanzada tras la reorganización realizada de las distintas áreas de negocio sin que haya afectado a la calidad del servicio prestado, manteniendo a la vez un buen clima laboral y generando sinergias que han superado nuestros objetivos.

Nuestros resultados económicos reflejan el buen comportamiento del Grupo: la cifra de negocios consolidada se situó cerca de los 11.000 millones de euros con un beneficio neto de 460 millones de euros, equivalente a 1,30 euros por acción, un 22% superior al año anterior en términos comparables. Este sustancial incremento se ha debido, por un lado, a la mejora sostenida de los márgenes operativos y, por otro lado, a la mayor contribución de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia que suponen más del 20% de nuestro beneficio neto.

Los resultados del Grupo y la sustancial mejora del circulante han tenido como consecuencia una fuerte generación de fondos operativos, que superan los 1.200 millones de euros. Las inversiones realizadas durante el año, por un importe similar a los fondos generados, han ido dirigidas principalmente a nuevos proyectos en las distintas áreas de actividad destinados a promover su crecimiento y rentabilidad, y a consolidar nuestra posición como uno de los accionistas de referencia en Abertis, sin afectar significativamente a nuestro nivel de endeudamiento.

En construcción el comportamiento ha sido muy satisfactorio. El aumento de márgenes, el tamaño de la cartera que alcanzaba los 8.500 millones de euros y el esfuerzo realizado en la gestión del circulante han permitido a Dragados, la empresa cabecera del área de Construcción, obtener los mejores resultados de su historia y reforzar su indiscutible liderazgo sectorial con unas ventas de 5.230 millones de euros.

El área de Servicios Industriales incrementó sustancialmente sus ventas hasta situarlas en 3.490 millones de euros, aumentando simultáneamente su rentabilidad y cartera de pedidos. Estos datos confirman al Grupo ACS como una de las mayores empresas europeas de ingeniería aplicada, destacando sus actuaciones en las áreas de energía, comunicaciones y sistemas de control.

Las ventas del área de Servicios y Concesiones alcanzaron los 2.345 millones de euros. Todas sus actividades, tanto servicios medioambientales, como servicios portuarios y logísticos, mantenimiento integral, transporte de pasajeros y concesiones de infraestructura, experimentaron un fuerte crecimiento de sus márgenes que confirman la mejora de rentabilidad de estos sectores en expansión.

Estoy convencido de que la credibilidad derivada del cumplimiento de los objetivos, la demostrada capacidad de generación de fondos, la política de inversiones orientada a la generación de valor y la calidad y compromiso de todas las personas que trabajan en ACS han impulsado la cotización de nuestro valor, que se revalorizó más de un 30% en el año 2004 mientras que el IBEX35 subía un 17,4%.

Sin embargo, nuestro esfuerzo no busca únicamente el beneficio económico inmediato, sino aportar valor y bienestar a la sociedad actual y a las futuras generaciones. En línea con este compromiso, durante 2004 hemos puesto un especial énfasis



en áreas relacionadas con la seguridad en el trabajo, en la implantación de sistemas de gestión ambiental cuya certificación alcanza ya casi el 80% de la producción, y en la transparencia y el buen gobierno del Grupo.

Este último aspecto se ha plasmado en la publicación del primer Informe de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, que tiene como propósito describir desde una perspectiva económica, social y medioambiental nuestra contribución al desarrollo de la sociedad y las relaciones que mantenemos con los distintos grupos de interés.

Por último, entre las iniciativas llevadas a cabo en 2004 relativas al gobierno corporativo destaca la aprobación del Reglamento de la Junta General de Accionistas, que contempla medidas encaminadas a facilitar los mecanismos de delegación de voto y a acentuar la comunicación con los accionistas. Una de las primeras consecuencias ha sido la implantación del voto electrónico a partir de la próxima junta.

No quiero terminar sin agradecer un año más a nuestros accionistas, clientes y empleados la confianza que vienen depositando en nuestro Grupo, que esperamos corresponder con el mismo esfuerzo y mayor ilusión por consolidar nuestro liderazgo en el desarrollo y gestión de infraestructuras.

31 de marzo de 2005

A handwritten signature in blue ink, which reads "Florentino Pérez Rodríguez". The signature is written in a cursive, flowing style.

Florentino Pérez Rodríguez



# El Grupo ACS

<b>2.1</b>	Órganos de Dirección .....	06
<b>2.2</b>	Estrategia Corporativa .....	12
<b>2.3</b>	Actividades .....	17
<b>2.3.1</b>	Construcción .....	17
<b>2.3.2</b>	Servicios Industriales .....	28
<b>2.3.3</b>	Servicios y Concesiones .....	41





*experiencia*

# 2.1

## Órganos de Dirección

### Consejo de Administración

#### **D. Florentino Pérez Rodríguez**

*Presidente Ejecutivo* ■

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos  
Presidente Ejecutivo del Grupo ACS desde 1993  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989

#### **D. Antonio García Ferrer**

*Vicepresidente Ejecutivo* ■

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003  
Consejero de Abertis Infraestructuras  
Consejero de Inmobiliaria Urbis

#### **D. Pablo Vallbona Vadell**

*Vicepresidente* ■ ■

Ingeniero Naval y MBA por el IESE  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1997  
Vicepresidente Ejecutivo de Banca March  
Vicepresidente de Corporación Financiera Alba  
Vicepresidente de Abertis Infraestructuras

#### **D. José María Loizaga Viguri**

*Consejero* ■ ■

Economista  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989  
Presidente de Mercapital  
Presidente de Cartera Hotelera  
Presidente de Bodegas Lan  
Vicepresidente de Zardoya Otis  
Vicepresidente de Banco Urquijo

#### **D. José María Aguirre González**

*Consejero* ■

Doctor Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1995  
Presidente del Banco Guipuzcoano  
Consejero de Acerinox  
Consejero de Siemens España

#### **D. Agustín Batuecas Torrego**

*Consejero*

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1999  
Presidente de Continental Auto  
Vicepresidente de Fenebús



*Autopista del Atlántico*

### D. Miguel Blesa de la Parra

#### Consejero

Licenciado en Derecho e Inspector Financiero y Tributario del Estado  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003  
Presidente de Caja de Ahorros de Madrid  
Vicepresidente de Iberia Líneas Aéreas de España  
Consejero de Endesa  
Presidente de la Fundación General de la Universidad Complutense de Madrid

### D. Álvaro Cuervo García

#### Consejero ■

Doctor en Económicas. Catedrático de Economía de la Empresa  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1997  
Miembro del Consejo Consultivo de Privatizaciones  
Consejero de Grupo ThyssenKrupp  
Consejero de SONAE INDUSTRIA, SONAE SGPS y TAFISA

### D. Isidro Fernández Barreiro

#### Consejero ■

Ingeniero Industrial  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003  
Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba  
Consejero de Banca March  
Consejero de Prosegur

### D. Joan-David Grimà i Terré

#### Consejero

Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003  
Director General de Santander Central Hispano  
Vicepresidente y Consejero Delegado de Auna  
Consejero de Antena 3, TV

### D. Pedro López Jiménez

#### Consejero ■

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989  
Presidente de Terratest  
Consejero de Lingotes Especiales

### D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

#### Consejero ■

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2001  
Director General de Corporación Financiera Alba  
Consejero de Acerinox

### D. Miquel Roca i Junyent

#### Consejero

Abogado  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003  
Secretario del Consejo de Administración de Abertis Infraestructuras  
Secretario del Consejo de Administración de Banco de Sabadell

### D. Julio Sacristán Fidalgo

#### Consejero ■

Licenciado en Ciencias Químicas  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1998

### D. Javier Monzón de Cáceres

#### Consejero

Licenciado en Ciencias Económicas  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003  
Presidente de Indra

### D. Javier Echenique Landiribar

#### Consejero ■ ■

Licenciado en Ciencias Económicas  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003  
Consejero de Telefónica Móviles  
Consejero de Uralita

### D. Manuel Delgado Solís

#### Consejero

Licenciado en Farmacia y Licenciado en Derecho  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003

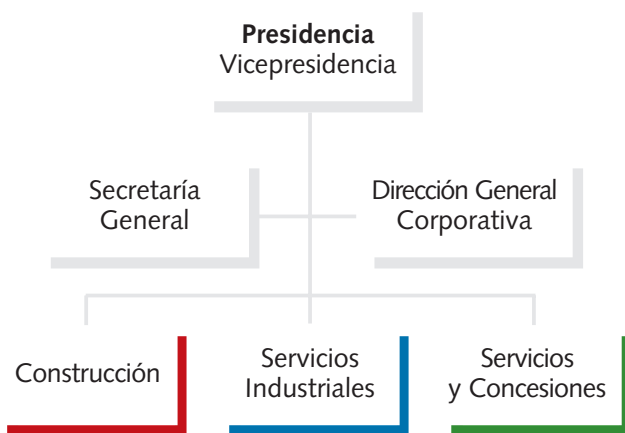
### D. José Luis del Valle Pérez

#### Consejero Secretario ■ ■ ■

Licenciado en Derecho y Abogado del Estado  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989

- Miembro de la Comisión Ejecutiva
- Miembro del Comité de Auditoría
- Miembro del Comité de Retribuciones

## Comité de Dirección



#### **D. Florentino Pérez Rodríguez**

##### *Presidente Ejecutivo*

Nacido en 1947. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos. Comenzó su carrera en la empresa privada. Desde 1976 a 1982 ocupó distintos cargos en la Administración Pública, donde fue Delegado de Saneamiento y Medio Ambiente del Ayuntamiento de Madrid, Director General de Infraestructuras del Transporte del Ministerio de Transportes, y Presidente del IRYDA del Ministerio de Agricultura. En 1983 regresa a la iniciativa privada como máximo ejecutivo de Construcciones Padrós, S.A., siendo uno de sus principales accionistas. Desde 1993 es Presidente Ejecutivo del Grupo ACS, primero como Presidente de OCP Construcciones S.A. y desde 1997 del ya denominado Grupo ACS.

#### **D. Antonio García Ferrer**

##### *Vicepresidente Ejecutivo*

Nacido en 1945. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos. Inició su carrera profesional en Dragados y Construcciones, S.A. en 1970. Tras ocupar distintos puestos de responsabilidad en la empresa constructora, en 1989 fue nombrado Director Regional de Madrid, en 1998 Director de Edificación y en 2001 Director General de las Divisiones de Industrial y Servicios. En 2002 accede a la Presidencia de Grupo Dragados, S.A. y desde diciembre de 2003 es Vicepresidente Ejecutivo del Grupo ACS.

#### **D. Ángel García Altozano**

##### *Director General Corporativo*

Nacido en 1949. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos y MBA por la Universidad de Dayton. Comenzó su trayectoria profesional en el sector de la construcción. Ha sido Director General del Instituto Nacional de Industria (INI) y Presidente de Bankers Trust para España y Portugal. Se incorporó al Grupo ACS en 1997 como Director General Corporativo, con responsabilidad sobre las áreas económico-financiera, desarrollo corporativo y participaciones financieras.

#### **D. José Luis del Valle Pérez**

##### *Secretario General*

Nacido en 1950. Licenciado en Derecho y Abogado del Estado. Desde 1974 hasta 1983 ocupó varios destinos dentro de la Administración Pública y fue diputado de las Cortes Generales entre 1979 y 1982 y Subsecretario del Ministerio de Administración Territorial. Pertenece al Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989 y, en la actualidad y desde 1997, es también su Secretario General.

#### **D. Marcelino Fernández Verdes**

##### *Presidente del Área de Construcción*

Nacido en 1955. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos. Se incorporó al Grupo en 1987, siendo nombrado Director General en 1994. En 1998 asume el cargo de Consejero Delegado de ACS Proyectos, Obras y Construcciones S. A., y en 2001 es nombrado Presidente de la misma. A partir del año 2002 asume la responsabilidad del Área de Construcción del Grupo ACS. Es Presidente de Dragados.

#### **D. Ignacio Pérez Rodríguez**

##### *Presidente del Área de Servicios Industriales*

Nacido en 1952. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos. Tras un inicio de su carrera profesional en el sector de la construcción, ocupó relevantes puestos de dirección en Control Presupuestario y Bancoval, hasta su incorporación al Grupo ACS como Presidente de Semi en 1991. Desde 1997 es Consejero Delegado del Grupo Cobra. En la actualidad es Presidente de ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía.

#### **D. Demetrio Ullastres Llorente**

##### *Presidente del Área de Servicios y Concesiones*

Nacido en 1945. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos. Ha desarrollado toda su carrera profesional en el Grupo Dragados, al que se incorporó en 1969 y en el que ha desempeñado los puestos de Delegado de Edificación, Gerente de Obras Civiles, Director de Internacional, Presidente de Dragados Industrial, Presidente de Dragados Construcción y Director General del Grupo Dragados para Concesiones y Construcción. Actualmente es Preidente de ACS, Servicios y Concesiones.



## Equipo Directivo

### ACS, Actividades de Construcción y Servicios

D. Florentino Pérez Rodríguez  
*Presidente Ejecutivo*

D. Antonio García Ferrer  
*Vicepresidente Ejecutivo*

D. Ángel García Altozano  
*Director General Corporativo*

D. José Luis del Valle Pérez  
*Secretario General*



*Edificio de la sede corporativa de ACS*

### Dragados

D. Marcelino Fernández Verdes  
*Presidente y Consejero Delegado*

D. Juan Ernesto Pérez Moreno  
*Adjunto al Presidente*

D. Luis Nogueira Miguelsanz  
*Secretario General*

D. José María López Piñol  
*Director de Obra Civil*

D. Ricardo Martín de Bustamante  
*Director de Obra Civil*

D. Gonzalo Gómez Zamalloa  
*Director de Edificación*

D. Ignacio Segura Suriñach  
*Director de Edificación*

D. Antonio Cortés Sánchez  
*Director Internacional*

D. Octavio del Real Sánchez  
*Director de Participadas*

D. Maximiliano Navascués Redondo  
*Director de Contratación*

D. Alfonso Costa Cuadrench  
*Director de Servicios Técnicos*

### Vías y Construcciones

D. Manuel Pérez Beato  
*Presidente y Consejero Delegado*

D. Antonio Alfonso Sánchez  
*Consejero Director General*

D. Manuel Álvarez Muñoz  
*Director de Producción*

### Tecsa

D. Rafael Valero Sin  
*Administrador Gerente*

#### **Drace**

D. José Luis Sarabia Centeno  
*Administrador Gerente*

#### **Geocisa**

D. Francisco Javier Asencio Marchante  
*Administrador Gerente*

#### **Cogesa**

D. Enrique Pérez Rodríguez  
*Administrador Gerente*

#### **ACS Servicios Comunicaciones y Energía**

D. Ignacio Pérez Rodríguez  
*Presidente y Consejero Delegado*

D. José Alfonso Nebrera García  
*Director General*

D. José Romero de Ávila González-Albo  
*Secretario General*

#### **Grupo Cobra**

D. Eugenio Llorente Gómez  
*Consejero Delegado de Cobra*

D. Daniel Vega Baladrón  
*Consejero Delegado de SEMI y MAESSA*

D. Juan Agustín Sánchez Bernal  
*Presidente de ETRA, API e IMES*

D. José Reis Costa  
*Presidente de CME*

#### **Dragados Industrial**

D. Lorenzo Díaz Revenga  
*Presidente y Consejero Delegado*

D. Carlos Rodríguez Méndez  
*Director General de CYMI*

D. Mateo Rodríguez-Sánchez  
*Director General de Ingeniería Industrial y Plantas*

D. Pedro Ascorbe Trian  
*Director General de Dragados Off-shore*

D. Juan Enrique Ruiz González  
*Director General de Sistemas*

D. Antonio Benítez Vilches  
*Director General de Masa*

#### **ACS Servicios y Concesiones**

D. Demetrio Ullastres Llorente  
*Presidente y Consejero Delegado*

D. Juan Galvañ Morante  
*Secretario General*

#### **Servicios**

D. Javier Polanco Gómez-Lavín  
*Consejero Delegado de Urbaser*

D. José Naranjo Hiraldo  
*Director General de Urbaser*

D. Juan Carlos Pery Paredes  
*Consejero Delegado de Dragados SPL*

D. Agustín Batuecas Torrego  
*Presidente y Consejero Delegado de Continental Auto*

D. Cristóbal Valderas Alvarado  
*Consejero Delegado de Clece*

#### **Concesiones**

D. Jaime Álvarez López  
*Presidente*

D. Victor Revuelta García  
*Director General*

D. Manuel García Buey  
*Director General*

D. Francisco Fernández Lafuente  
*Director General*



# 2.2

## Estrategia Corporativa

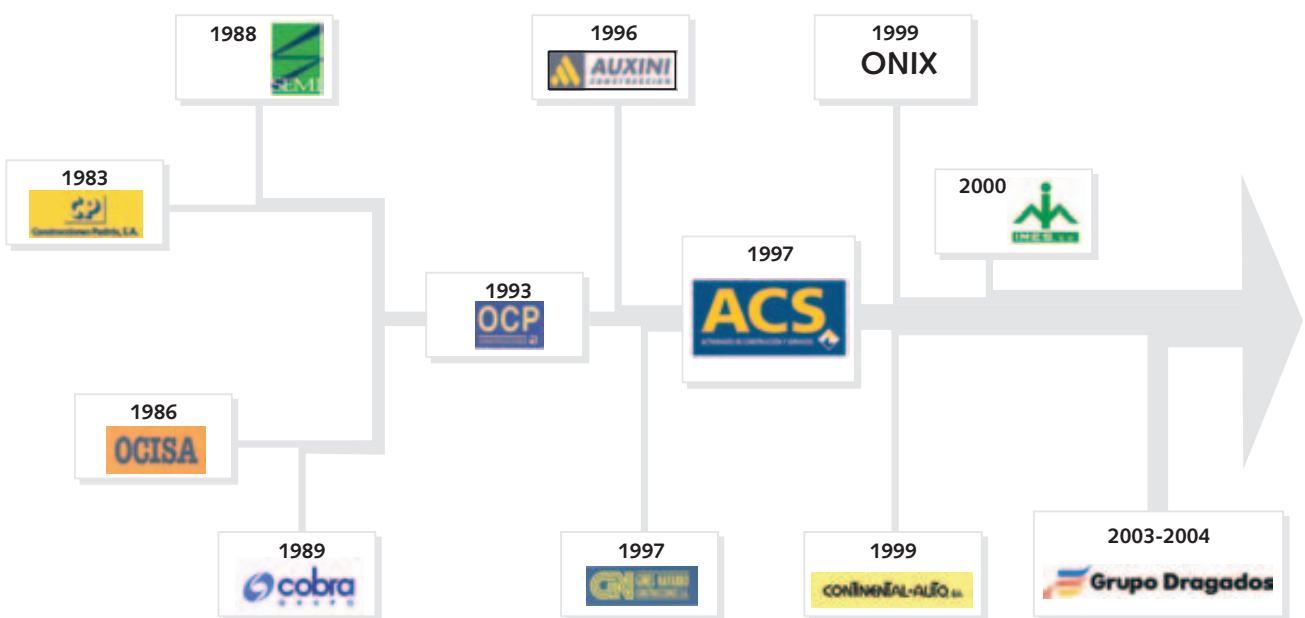
### Nuestra Historia

Aunque algunas de las empresas del Grupo tienen más de 70 años de antigüedad, los orígenes de Grupo ACS se remontan a 1983 cuando un grupo de ingenieros adquirieron Construcciones Padrós, una empresa de construcción de mediano tamaño con sede en Badalona y en difícil situación financiera. Una vez reestructurada la empresa se repitió la estrategia con la adquisición de OCISA, constructora de mayor tamaño y prestigio, con más de 40 años de historia.

En 1988 se inició el proceso de diversificación con la adquisición de SEMI, una empresa especializada en el mantenimiento e instalación de líneas eléctricas y con amplia tradición dentro del sector. Un año más tarde, se compró una participación mayoritaria de Cobra, una de las empresas líderes en servicios de apoyo a las empresas eléctricas y de telecomunicaciones.

Ya en la década de los 90 la creación de OCP Construcciones, como resultado de la fusión de Construcciones Padrós y OCISA, representó la confirmación de ACS como uno de los principales grupos empresariales de construcción y servicios de nuestro país. En 1997 se constituye ACS, Actividades de Construcción y Servicios, fruto de la fusión de OCP Construcciones y las empresas Auxini y Ginés Navarro.

A partir de entonces se apostó decididamente por el desarrollo de la actividad de servicios invirtiendo en la incorporación de nuevas empresas: Continental Auto, dedicada al transporte de viajeros por carretera y Onyx, a servicios medioambientales, fueron adquiridas en 1999, y el Grupo Imes, dedicado a los servicios públicos de alumbrado, mantenimiento integral y sistemas de control, y Vertresa, la mayor planta de tratamiento de Madrid, fueron absorbidas en 2000.



Con la entrada del nuevo siglo el Grupo ACS afrontó la mayor inversión de su historia, 1.380 millones de euros, en el movimiento corporativo más relevante realizado hasta la fecha, consistente en la adquisición de una participación del 23,5% del Grupo Dragados, ampliada posteriormente en un 10% a través de una Oferta Pública de Adquisición de acciones.

Tras la reciente fusión con el Grupo Dragados a finales de 2003, el Grupo ACS se ha consolidado como una referencia mundial en la promoción, desarrollo, construcción y gestión de cualquier tipo de infraestructura, siendo la tercera compañía por capitalización bursátil en Europa.

Esta probada trayectoria de éxito del Grupo está basada en una organización descentralizada, dinámica y emprendedora, que se asienta sobre una estrategia de crecimiento y diversificación con los objetivos de maximizar la rentabilidad para el accionista y contribuir al desarrollo sostenible.

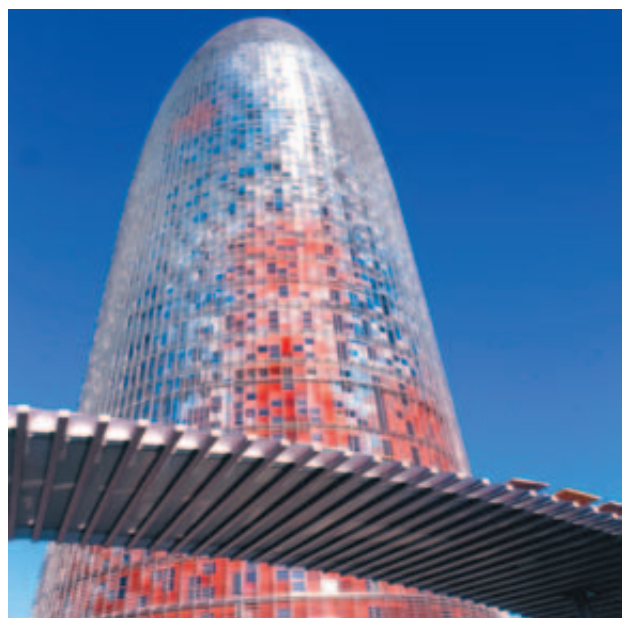
La filosofía empresarial del Grupo ACS integra como elementos diferenciadores:

- Una cultura propia de contratista muy enfocada en satisfacer las necesidades de los clientes.
- Unas claras ventajas competitivas resultantes de la calidad del equipo humano, la excelencia técnica y la constante innovación en cada proyecto.
- Un compromiso constante de creación de valor a largo plazo.

## Nuestra Visión

El Grupo ACS es líder en el negocio de la promoción, construcción y gestión de infraestructuras y servicios, y mantiene una vocación de desarrollo de la sociedad, persiguiendo la mejora del bienestar y el crecimiento sostenible de las mismas a través de nuevos proyectos, mediante:

- El desarrollo de infraestructuras, que abarca un amplio abanico de actividades, como los proyectos de obra civil, las instalaciones industriales, las plantas de generación de energía, los sistemas de telecomunicaciones, y las plantas de tratamiento y depuración de residuos.
- Y la prestación de servicios en los campos de la gestión integral de infraestructuras urbanas, logísticas e industriales.



Torre Agbar en Barcelona



*Subestación eléctrica*

Esta amplia gama de productos que el Grupo ACS desarrolla en los mercados de construcción, ingeniería aplicada, servicios y concesiones, se caracteriza por compartir una misma vocación de servicio al cliente y unos valores estratégicos. Éstos se resumen en la sólida gestión del conocimiento obtenido a través de la experiencia, la confianza mutua alcanzada con nuestros clientes, la permanente búsqueda de rentabilidad de los activos gestionados y el compromiso por el desarrollo sostenible de la sociedad.

La creación de valor del Grupo es el resultado de las aportaciones de cada actividad. Así, el área de Construcción aporta una fuerte generación de caja, los Servicios Industriales ofrecen una combinación de crecimiento, recurrencia y rentabilidad, y los Servicios y Concesiones se caracterizan por las variadas oportunidades de inversión en proyectos intensivos en capital con retornos sostenibles a largo plazo.

## Nuestros Valores

### Experiencia

Durante más de 60 años las distintas empresas que componen el Grupo ACS han ido desarrollando e incorporando las capacidades técnicas y humanas necesarias para mantener e incrementar sus ventajas competitivas en mercados cada vez más especializados.

Esta permanente gestión del conocimiento es una muestra del compromiso adquirido con nuestros clientes para ofrecerles un servicio de calidad, incorporando los nuevos adelantos técnicos en las diferentes actividades desarrolladas por el Grupo.

La combinación de negocios maduros, que requieren gestores experimentados, y de nuevos negocios, donde se aplican las nuevas tecnologías en el diseño, construcción y ejecución de proyectos, configura la base de la experiencia acumulada por nuestros profesionales y directivos, que constituyen uno de los activos más valiosos de nuestro Grupo.

## Confianza

La relación a largo plazo que mantenemos con nuestros clientes, basada en la confianza adquirida con los años y en el conocimiento mutuo, facilita que nos adaptemos con rapidez a sus necesidades y demandas.

Sin duda, una de las causas de esta recíproca confianza entre ambas partes es el dinamismo y la flexibilidad de nuestra organización, lo que permite aumentar la eficiencia de nuestras operaciones aprovechando al máximo el potencial comercial y productivo de cada división. Este hecho, unido a una adecuada estructura de costes, incrementa la competitividad de nuestras empresas y garantiza a nuestros clientes un resultado adecuado a sus exigencias.

## Rentabilidad

La rentabilidad que somos capaces de generar a los recursos que gestionamos, aplicando una activa política de control de riesgos, tanto desde el punto de vista industrial de cada línea de negocio como desde una perspectiva corporativa, es la base sobre la que se asienta nuestro futuro.

Esta idea está presente en toda la organización y forma parte de nuestra cultura corporativa, lo que garantiza una coherencia estratégica en todas las acciones del Grupo y permite una evaluación objetiva y consistente de la gestión realizada.

## Compromiso

El Grupo mantiene un compromiso a largo plazo con sus clientes para colaborar en el desarrollo de sus proyectos, lo que facilita la constante adaptación a sus crecientes exigencias y rápida anticipación a sus necesidades futuras.

Esto es posible gracias al compromiso de nuestros empleados con la excelencia, que a su vez nos permite atraer talento, promover el desarrollo profesional e incentivar su creatividad y dedicación para seguir creciendo como empresa líder.

Nuestra trayectoria ha demostrado el firme compromiso con la creación de valor para el accionista a través del crecimiento rentable y sostenido, una estricta política de asignación de recursos y una estrategia de inversión en negocios recurrentes, lo que nos permite contribuir al desarrollo y mejora de la sociedad, sirviéndola de forma eficiente y éticamente responsable.



## Nuestros Objetivos

La estrategia del Grupo ACS persigue el liderazgo en el desarrollo de infraestructuras en los mercados en los que estamos presentes mediante unos objetivos claramente definidos:

### 1. Satisfacer las necesidades de nuestros clientes

- Manteniendo nuestros altos estándares de calidad, seguridad y fiabilidad en los numerosos productos y servicios que ofrecemos, con el fin de promover la estabilidad y garantizar la recurrencia de los ingresos.
- Incrementando la oferta de productos y servicios que permiten aumentar la diversificación de nuestra cartera



*Sistemas de control Bus VAO en N-VI (Madrid)*

de actividades, reduciendo al mismo tiempo nuestra exposición a los ciclos económicos.

- Expandiendo nuestra actual base de clientes a través de un continuo esfuerzo comercial en nuevos mercados.

### 2. Optimizar la rentabilidad de los recursos que gestionamos

- Mediante la mejora de la eficiencia operativa y financiera, ofreciendo una atractiva rentabilidad sobre el capital.
- Aplicando unos rigurosos criterios de inversión adecuados a nuestra estrategia de expansión y crecimiento.
- Manteniendo una sólida estructura financiera que facilite la obtención de recursos y que, simultáneamente, permita mantener un bajo coste de los mismos.
- Ofreciendo una atractiva política de dividendos sostenible a largo plazo.

### 3. Mejorar la sociedad en la que vivimos

- Contribuyendo a su crecimiento económico, ya sea directamente mediante la riqueza generada con nuestra actividad y el fomento de la inversión y el empleo, o indirectamente a través de las mejoras que representan las infraestructuras que desarrollamos.
- Mejorando el bienestar social a través de la creación de empleo digno y justamente retribuido.
- Respetando el entorno medioambiental y cultural en cada una de las actividades que el Grupo desarrolla, de acuerdo con las recomendaciones de las principales instituciones nacionales e internacionales.

# 2.3

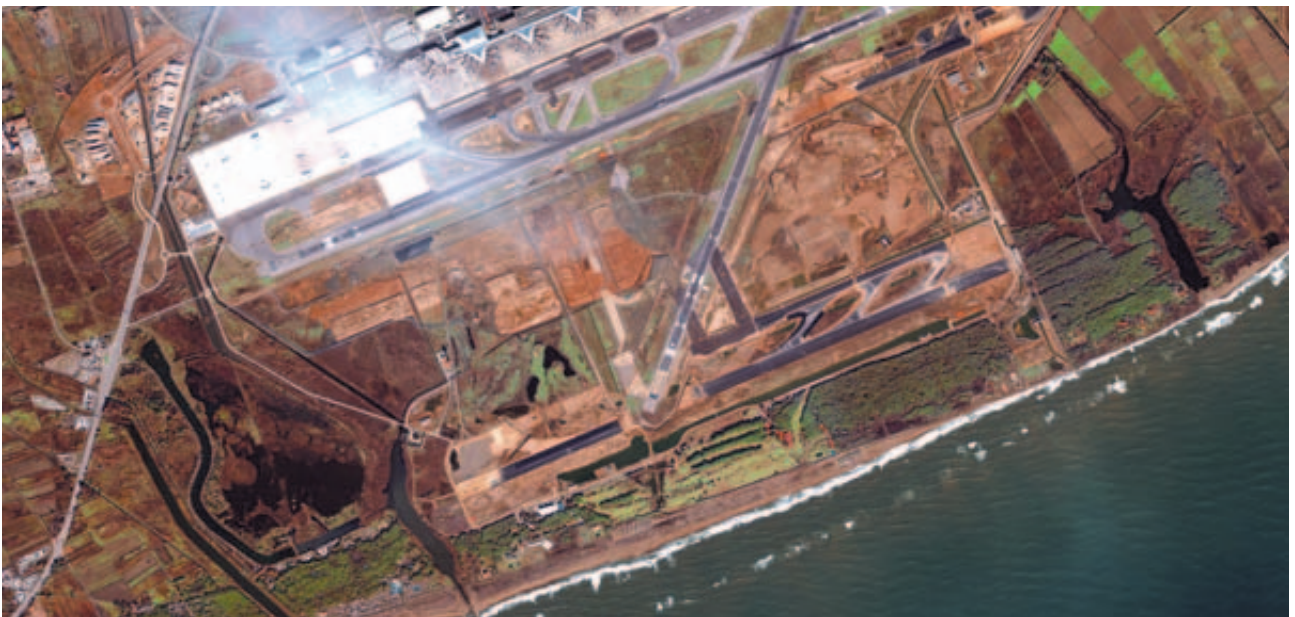
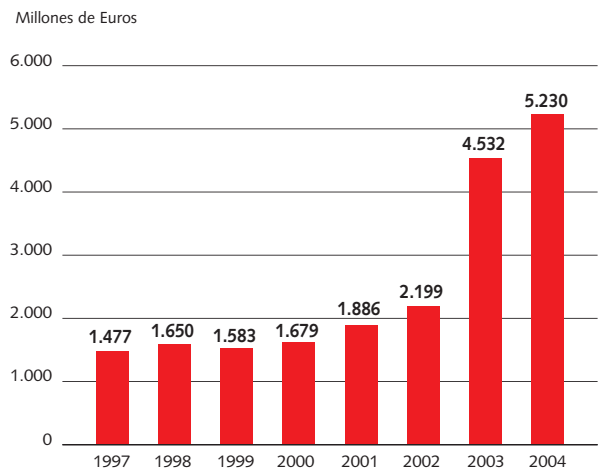
## Informe de Actividades

### 2.3.1. Construcción

El área de Construcción del Grupo ACS se ha consolidado como el líder indiscutible en el sector en España, siendo una de las primeras empresas constructoras de Europa por volumen de facturación y rentabilidad. Esta posición privilegiada se ha alcanzado gracias, por un lado, al proceso de integración entre ACS Proyectos Obras y Construcciones y DOPSA completado durante 2004 y, por otro, a la consistencia de la demanda del sector construcción en España durante estos años.

En consecuencia las ventas de la actividad de Construcción del Grupo se han triplicado desde 1999, hasta alcanzar una cifra superior a los 5,2 millardos de euros.

### Evolución de la cifra de negocios



Tercera pista de vuelo del Aeropuerto de Barcelona

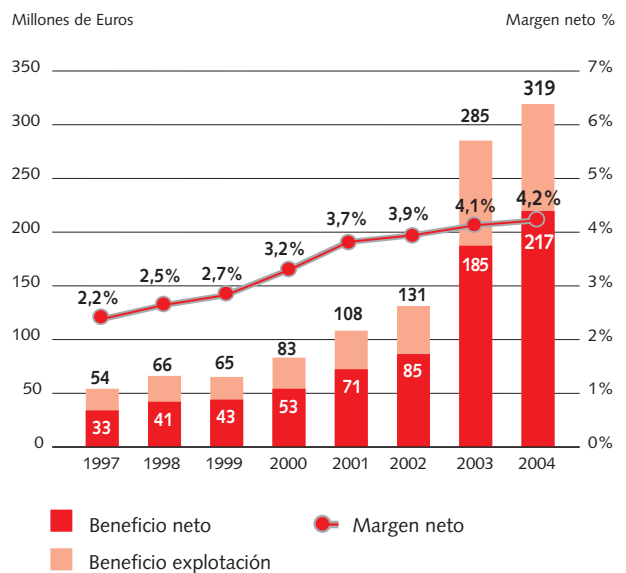


Viaducto Miel en Nerja (Málaga)

El significativo aumento de las ventas se ha conseguido con sustanciales incrementos de rentabilidad debido, en gran medida, a la aplicación de una estrategia enfocada al estricto control de los costes y la adopción de una política comercial orientada hacia las obras de gran tamaño, con alto valor añadido y grado de especialización.

Una de las claves de esta excelente evolución es que el Grupo mantiene un mayor enfoque hacia la obra civil, ya sea en la construcción de importantes proyectos de autovías, autopistas, carreteras, como en obras marítimas, obras hidráulicas, infraestructuras metropolitanas, aeropuertos, puertos, etc. En concreto, este segmento de actividad representa alrededor del 60% del total de Construcción y cuenta con una sólida posición competitiva a escala mundial por la complejidad, dimensión y calidad de los proyectos realizados.

### Evolución del beneficio



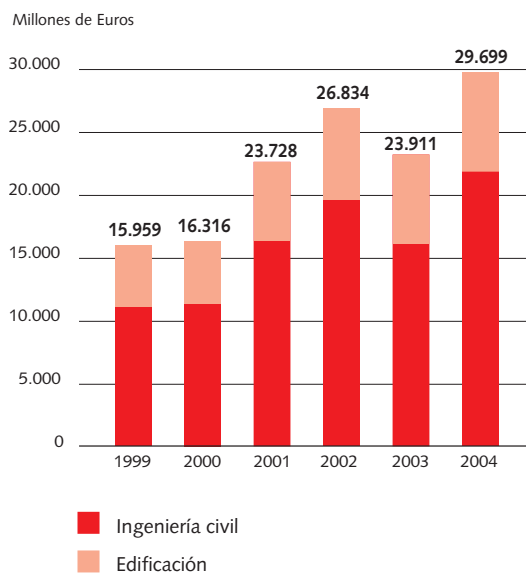


*Puente de tres patas en Sanchinarro (Madrid)*

### Perspectivas sectoriales

Las expectativas de la actividad en España son muy positivas para 2005, basadas en la buena evolución de la licitación oficial, la solidez de la demanda en edificación comercial y en la prolongación del ciclo residencial.

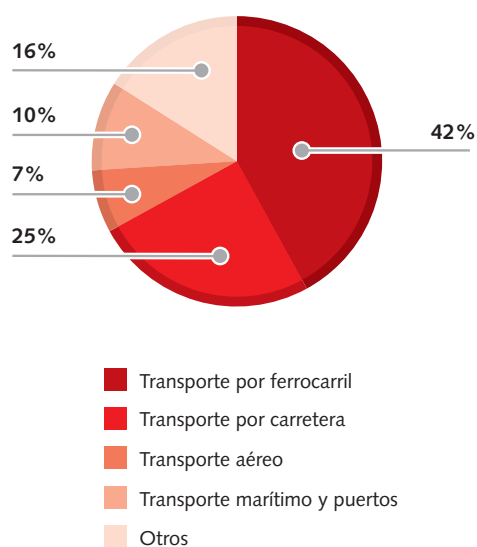
### Evolución de la licitación oficial 1999-2004



Fuente: Ministerio de Fomento



### Desglose de inversión prevista PEIT 2005-2020



Autovía Jerez-Los Barrios

Por otro lado las previsiones a largo plazo se han reactivado gracias al Plan Estratégico de las Infraestructuras y el Transporte (PEIT) del Gobierno, aprobado por el Consejo de Ministros el pasado diciembre de 2004 y destinado a mejorar las infraestructuras españolas entre el período comprendido entre 2005 y 2020. Dicho Plan sustituye al anterior Plan Nacional de Infraestructuras (2000-2010) y tiene como objetivos prioritarios:

- el impulso del desarrollo económico y de la competitividad de la economía española
- el aumento de la calidad y de la seguridad de las infraestructuras y servicios del transporte
- la movilidad sostenible y
- el fortalecimiento de la cohesión social y territorial.

Las acciones del plan se centran en ferrocarriles, carreteras, transporte aéreo, transporte marítimo y puertos, actividades en las que el Grupo ACS cuenta con importantes ventajas competitivas.

La inversión total prevista en el plan asciende a 241.392 millones de euros, siendo un 60% con cargo a los Presupuestos Generales del Estado y el restante 40% con cargo a fórmulas de financiación mixtas público-privadas.

### Estructura Organizativa





*Tramo AVE Puente Genil (Córdoba)*

## Objetivos estratégicos

La construcción es un negocio maduro y competitivo donde prima la satisfacción de las necesidades del cliente, lo que exige una gestión eminentemente local. La estrategia del negocio constructor del Grupo ACS gira en torno a maximizar la rentabilidad de sus proyectos a través de una mayor orientación hacia las obras de gran tamaño que aportan mayor valor gracias a la especialización que llevan consigo. Los objetivos estratégicos fundamentales de esta actividad son:

- El mantenimiento de la cuota del mercado nacional y la constante mejora de su rentabilidad operativa, alcanzando un crecimiento sostenible y rentable.
- Una expansión internacional selectiva, a través del desarrollo de concesiones propias y/o proyectos singulares, basadas en un alto nivel de especialización.

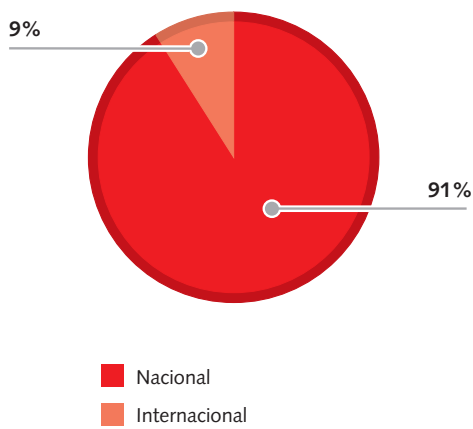
Adicionalmente esta área ostenta una fuerte capacidad de generación de tesorería, lo que permite financiar el desarrollo de otras actividades que potencian el crecimiento del Grupo a largo plazo.

## Actividad en el año 2004

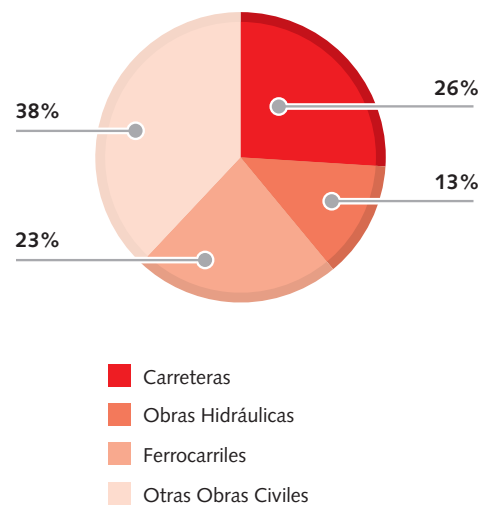
Dragados S.A., como empresa cabecera del Grupo en el área de Construcción, participa en todos los planes de infraestructuras realizados en nuestro país, destacando su notable presencia en la construcción de importantes proyectos de autovías, autopistas, carreteras, obras marítimas, obras hidráulicas, infraestructuras metropolitanas, aeropuertos, puertos, etc. También es altamente competitiva en la actividad de edificación, tanto no residencial, de usos comerciales, sanitarios, docentes, administrativos, culturales, deportivos y en la rehabilitación de edificios singulares, como la residencial en todo el territorio nacional, con presencia en las principales ciudades, zonas residenciales y destinos turísticos del país.

En el ejercicio 2004 la cifra de negocios consolidada de Dragados ascendió a 5.230 millones de euros, con un beneficio neto de 217 millones de euros, lo que supone un récord histórico. La presencia internacional, que en 2004 alcanzó un 9% del total y procede principalmente de países donde el Grupo desarrolla proyectos de concesiones de infraestructura del transporte.

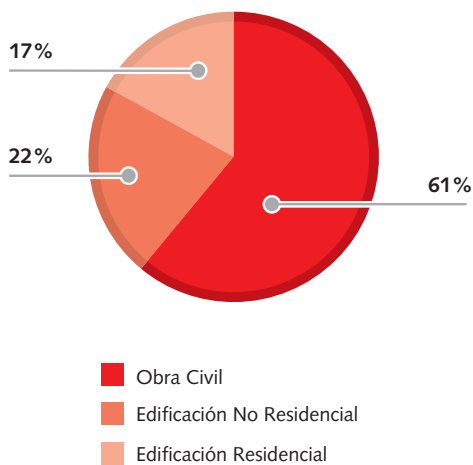
Desglose de la facturación por mercados



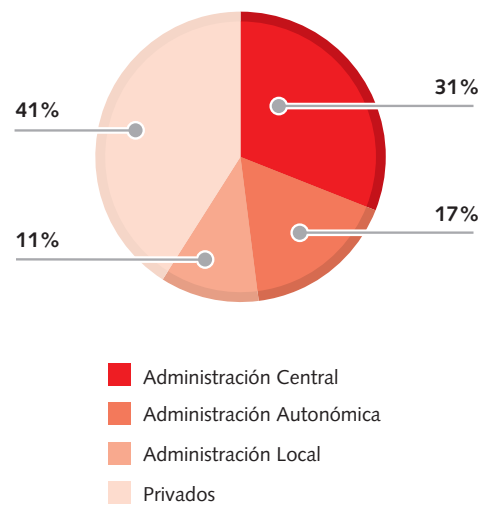
Desglose de la facturación de Obra Civil nacional por tipo de obra



Desglose de la facturación por tipo de actividad



Desglose de la facturación nacional por tipo de cliente



En **autopistas y carreteras** destacan los siguientes proyectos:

- Autovía A-23 de Levante a Francia por Aragón, tramo Escandón-Teruel, para la Dirección General de Carreteras del Ministerio de Fomento.
- Circunvalación de Vigo, tramo Castrelos-Boozas, para la Dirección General de Carreteras del Ministerio de Fomento.
- Autovía del Mediterráneo A-7, tramo Nerja-Almuñécar, para la Dirección General de Carreteras del Ministerio de Fomento.
- Proyecto, construcción, conservación y explotación del tramo Toledo Consuegra de la Autovía de los Viñedos, para la Comunidad de Castilla-La Mancha.
- Construcción del cuarto carril en el tramo Montmeló-El Papiol en la Autopista A-7 para la Dirección General de Carreteras del Ministerio de Fomento.



*Autopista Radial 2 en Madrid*

- Redacción del proyecto y ejecución de las obras de remodelación de las vías de servicio de la carretera A-1 entre la M-30 y la M-40, para el Ayuntamiento de Madrid.
- Nueva autovía A-632 de Ribadesella a Luarca, tramo Grases-Infanzón, para la Dirección General de Carreteras del Ministerio de Fomento.
- Acondicionamiento del firme de la autovía TF-5 de Santa Cruz de Tenerife a San Cristóbal de La Laguna, para la Dirección General de Carreteras del Ministerio de Fomento.

En el área de **ferrocarriles**, en el que se incluyen proyectos de alta velocidad, interurbanos y metropolitanos, han destacado los siguientes:

- Proyecto y construcción de los túneles de Pajares de la Línea de Alta Velocidad León-Asturias, para el Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF).
- Línea de Alta Velocidad Córdoba-Málaga, tramo Gobantes-Túnel de Abdalajis Este, para ADIF.
- Construcción de infraestructura y estaciones de varios tramos de la Línea 9 del Metro de Barcelona, para la Generalitat de Catalunya.
- Construcción de la Línea 1 interurbana del Metro de Sevilla, para la Junta de Andalucía.
- Nuevo acceso ferroviario al norte y noroeste de España, tramo Soto del Real-Segovia, para ADIF.
- Conexión subterránea entre las estaciones de Atocha y Nuevos Ministerios, para la Dirección General de Ferrocarriles del Ministerio de Fomento.
- Ejecución de las obras de la Línea Málaga-Fuengirola, para la Dirección General de Ferrocarriles del Ministerio de Fomento.

Dentro del conjunto de **infraestructuras hidráulicas, costas y puertos**, entre las obras más relevantes cabe destacar:

- Proyecto y construcción de la Presa de Rules en Vélez de la Benaudalla (Granada), para la Confederación Hidrográfica del Sur del Ministerio de Medio Ambiente.
- Proyecto constructivo de las obras del dique abrigo sur, para la Autoridad Portuaria de Barcelona.
- Obras de ampliación del Puerto de Ferrol, para la Autoridad Portuaria de Ferrol-San Ciprián.

Dentro de las **obras aeroportuarias** más significativas, destacan:

- Nueva área, que incluye terminal, edificio satélite, aparcamientos y accesos próximos, del Aeropuerto de Madrid-Barajas, para AENA.

- Pista de vuelo 15L-335 y rodaduras asociadas en el Aeropuerto de Madrid-Barajas, para AENA.
- Ampliación del campo de vuelo del Aeropuerto de Barcelona-El Prat; Nueva pista 07R-25L y rodaduras asociadas, para AENA.

En **edificación no residencial**, el Grupo ACS participa en numerosos proyectos públicos y privados, destacando:

- Construcción de la Ciudad Financiera del Santander Central Hispano en Boadilla del Monte (Madrid).
- Obras de ampliación del Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía de Madrid, para el Ministerio de Cultura.
- Segunda fase de construcción de los edificios Torre Mareostrum en Barcelona.



*Puerto de El Ferrol (La Coruña)*

- Edificio de la Fundación Caixa de Galicia en La Coruña.
- Ampliación del Museo Nacional del Prado de Madrid, para el Ministerio de Cultura.
- Construcción de la Torre Agbar en Barcelona.
- Remodelación del estadio El Arcángel en Córdoba.
- Obras del pabellón de usos múltiples "Rockódromo", situado en el recinto ferial de la Casa de Campo de Madrid.
- Construcción del edificio de acogida y congresos para Bilbao Exhibition Centre en Barakaldo (Vizcaya).
- Palacio de las Artes en la Ciudad de las Artes y las Ciencias de Valencia.

En **edificación residencial** se sigue contratando con las principales promotoras del país la construcción de edificios y complejos residenciales por toda la geografía española.

## Adjudicaciones en el año 2004

El volumen de adjudicaciones obtenidas durante 2004 ha ascendido a 5.867 millones de euros, situando la cartera a final de ejercicio en 8.525 millones de euros, un 8,1% más que en ejercicio anterior, destacando la obtención de los siguientes contratos:



*Ciudad Financiera del Santander Central Hispano, en Boadilla del Monte (Madrid)*

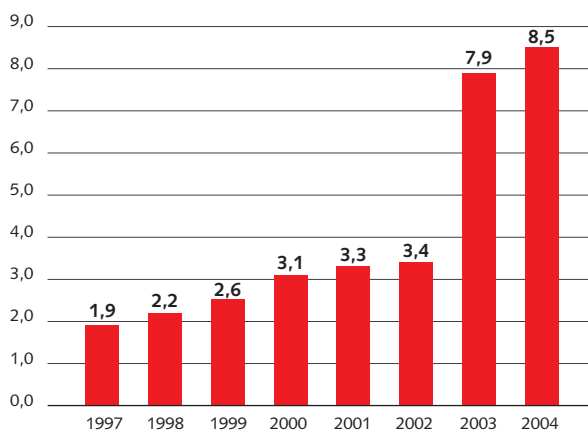
Millones de Euros

**Principales adjudicaciones 2004**

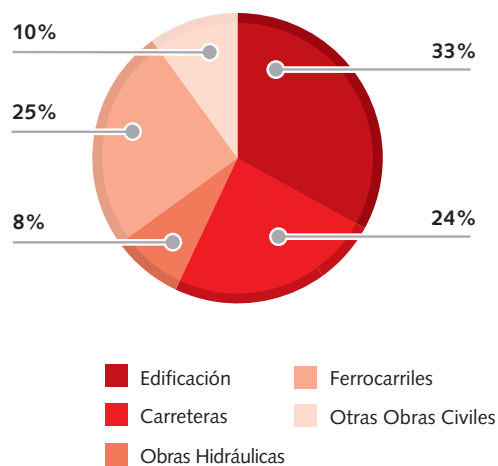
	Tipo de obra	Presupuesto adjudicación
Autopista de peaje circunvalación de Alicante y variante libre de peaje de "El Campello"	Carreteras	353,8
Nuevas instalaciones portuarias en Punta Langosteira (Arteixo) en La Coruña	Hidráulicas y Puertos	233,9
Ampliación Puerto de Gijón	Hidráulicas y Puertos	220,1
Calzada derecha de la conexión del Paseo de Santa María de la Cabeza correspondiente al Túnel Sur de la M-30	Carreteras	205,2
Prolongación Línea 7 del Metro de Madrid a Coslada y San Fernando de Henares	Ferrocarriles	168,4
Plataforma del Corredor Norte-Noroeste de Alta Velocidad Eje: Lalín - Boqueixón (Pontevedra)	Ferrocarriles	127,1
Presa de La Breña II	Hidráulicas y Puertos	120,3
Construcción del Centro de Deportes acuáticos en el Parque Olímpico (Madrid)	Edificación No Residencial	109,4
Conexión internacional entre Figueras y Perpiñán de la línea ferroviaria de Alta Velocidad entre España y Francia	Ferrocarriles	263,2
Tercer túnel de Guadarrama	Carreteras	87,4
Plataforma del Corredor Norte-Noroeste de Alta Velocidad. Eje: Lalín Abeleda - Baxán (Pontevedra)	Ferrocarriles	78,6

**Evolución de la cartera**

Miles de millones de Euros



**Desglose de la cartera por tipo de obra**





## 2.3.2. Servicios Industriales

El área de Servicios Industriales del Grupo ACS cuenta con una amplia y dilatada experiencia de más de 75 años en el desarrollo de servicios de ingeniería aplicada, instalación y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de energía, comunicaciones y sistemas de control en España, Portugal y una presencia internacional en más de 25 países.

Con una facturación de 3.490 millones de euros en 2004 es el líder del sector en España, la primera compañía en Europa y una referencia mundial gracias a su posicionamiento como:

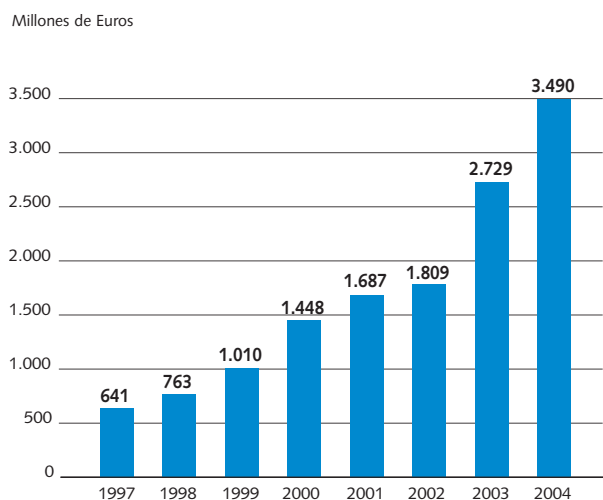
- Principal proveedor de las empresas de agua, gas y electricidad en el desarrollo y mantenimiento de sus instalaciones de generación y distribución.
- Agente destacado en el desarrollo y mantenimiento de instalaciones especializadas, tales como instalaciones termodinámicas y mecánicas, eléctricas, de ferrocarriles, convencionales y alta velocidad, y de telecomunicaciones.
- Uno de los líderes mundiales en el desarrollo de grandes proyectos para la industria del gas y el petróleo, desde la construcción de plataformas e instalaciones modulares hasta proyectos "llave en mano" de refinerías y plantas petroquímicas.
- Compañía líder en proyectos de generación de energía tales como centrales de ciclo combinado, plantas de regasificación y energías renovables.
- Primera empresa nacional en el desarrollo y mantenimiento de sistemas tecnológicos relacionados con las telecomunicaciones, el tráfico viario y ferroviario, el alumbrado público y el control industrial.

Esta actividad promueve su desarrollo comercial por producto y por cliente a través de una estructura descentralizada que fomenta la eficiencia productiva y la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio.

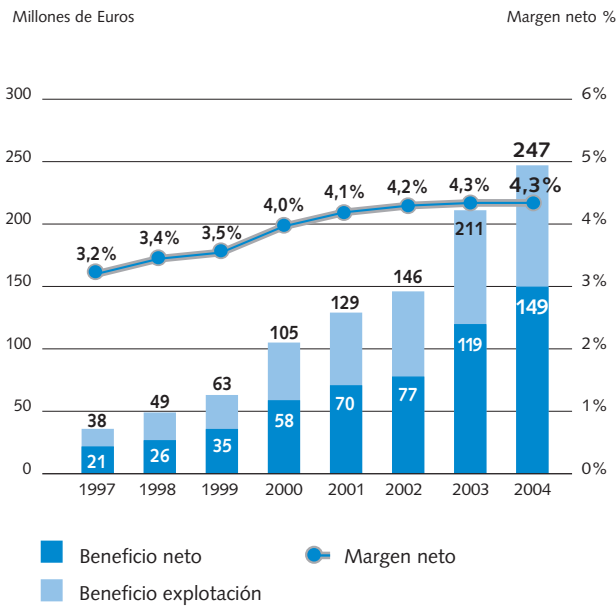
De este modo, el Grupo ACS participa a través de toda la cadena de valor de los servicios industriales ofreciendo desde la promoción, ingeniería y construcción de nuevos proyectos, hasta el mantenimiento integral de instalaciones industriales.

Esta extensa oferta de servicios presenta una recurrencia de ingresos en torno al 70%, dando como resultado una alta visibilidad de la actividad combinada con una rentabilidad sostenida.

### Evolución de la cifra de negocios



### Evolución del beneficio



Los Servicios Industriales se clasifican en cuatro áreas de negocio:

- **Redes:** esta actividad de mantenimiento de redes de distribución eléctricas, de gas y agua cuenta con una experiencia de más de 50 años, tiempo durante el cual el Grupo ha desarrollado importantes ventajas competitivas entre las que destaca un profundo conocimiento del negocio, una alta calidad del servicio prestado y una fuerte especialización por producto y área geográfica. Estas características distintivas han situado a Grupo ACS como el líder indiscutible de este negocio, resaltando la constante innovación en las técnicas de montaje y en la incorporación de maquinaria especializada, en muchos casos de diseño y fabricación propia.



Gasoducto Sines-Setúbal (Portugal)



*Almacenaje subterráneo de gas natural, Carriço (Portugal)*

- **Instalaciones Especializadas:** aglutina las actividades de instalación y mantenimiento de redes eléctricas de alta tensión, ingeniería, instalación y mantenimiento de sistemas de telecomunicaciones, mantenimiento de instalaciones ferroviarias, instalaciones eléctricas, y montajes mecánicos y sistemas de climatización.
  - En el área de **líneas eléctricas de alta tensión** el Grupo mantiene una posición de liderazgo en el sector, desarrollando trabajos de ingeniería, suministro, montaje, puesta en servicio y mantenimiento de líneas de transporte de alta tensión y subestaciones. Además, es pionero y líder en mantenimientos eléctricos integrales en líneas de transporte y de distribución y subestaciones con tensión, así como en subestaciones en todos los escalones de tensiones.
  - El área de **telecomunicaciones** incluye todos los trabajos relacionados con la ingeniería, desarrollo, implantación y mantenimiento de redes y equipos técnicos de telefonía fija, móvil, inalámbrica para el bucle local del abonado y fibra óptica, así como radioenlaces, sistemas en microondas y sistemas de telecomunicaciones a medida, entre otros.
  - En el área de **ferrocarriles**, el Grupo realiza el diseño, ingeniería, montaje, puesta en servicio y mantenimiento de sistemas ferroviarios, en especialidades como electrificación, señalización, instalaciones de seguridad ferroviaria, comunicaciones, servicios auxiliares relativos a controles de accesos, expedición automática, escaleras mecánicas, alumbrado, ventilación y climatización.
  - El Grupo ACS ofrece la **gestión integral de los servicios auxiliares** en los procesos industriales y productivos de amplios sectores del tejido empresarial tanto en España como en el exterior. Esta actividad la componen proyectos singulares que requieren una determinada especialización como son los sistemas de refrigeración y climatización industrial, sistemas mecánicos y estructurales.

- **Proyectos Integrados:** El Grupo ofrece una variedad de proyectos llave en mano, desarrollando desde la ingeniería hasta la operación comercial. En este tipo de proyectos es fundamental la experiencia, el "know-how", la credibilidad y la capacidad técnica. Estos proyectos se agrupan en:
  - **Proyectos energéticos:** incluye la ejecución de grandes proyectos como centrales de ciclo combinado, centrales térmicas convencionales o plantas de desalación de agua, así como instalaciones eléctricas de potencia tales como subestaciones y centros de transformación para transporte y distribución de energía y soluciones para grandes consumidores.
  - **Energías renovables:** a través de la promoción, construcción "llave en mano" y explotación de parques eólicos. El Grupo tenía en 2004 trece parques eólicos en explotación con una potencia instalada de 267 MW, y otros siete en fase de construcción con una potencia de 222 MW, encontrándose en tramitación treinta y cinco parques eólicos, con lo que el total de potencia instalada totalizaría más de 1.400 MW. Adicionalmente, desarrolla proyectos de energía renovable para terceros.
  - **Proyectos industriales:** Gracias a la sólida experiencia adquirida a lo largo de más de 40 años, el Grupo está altamente especializado en la gestión de proyectos llave en mano, disponiendo de novedosas herramientas de gestión que le permiten ejecutar proyectos de gran escala en el ámbito internacional. Así, esta actividad integra servicios de ingeniería aplicada tales como instalaciones, construcciones y transformaciones en plantas industriales, buques, refinerías, petroquímicas, cementeras, etc.
- **Plataformas de extracción de crudo y gas:** Dragados Offshore comenzó a construir plataformas petrolíferas y de gas en el año 1972 y desde entonces se ha consolidado como uno de los líderes de la industria a nivel internacional. Su negocio agrupa la construcción de plataformas e instalaciones y sistemas flotantes en sus factorías propias de Cádiz y Tampico (México). También realiza construcciones modulares para refinerías, plantas de proceso, terminales de carga y descarga, y bienes de equipo como grúas portuarias, compuertas de presas y esclusas, recipientes, tanques, etc.
- **Sistemas ferroviarios de alta velocidad:** diseño, ingeniería, montaje, puesta en servicio y mantenimiento de instalaciones para líneas de alta velocidad, contando con una alta especialización en electrificación, señalización, instalaciones de seguridad ferroviaria, comunicaciones y otros servicios auxiliares que integran proyectos globales.



*Central de ciclo combinado en Granadilla (Tenerife)*

- **Sistemas de Control:** El Grupo se ha convertido en el principal proveedor de ingeniería, instalación y explotación de sistemas de control para la industria y los servicios urbanos.

- **Sistemas de control de tráfico y transporte:** caracterizados por un fuerte componente tecnológico y constantes requerimientos de nuevos desarrollos de tecnología, incluye soluciones integrales de control y regulación de tráfico, tanto urbano como interurbano, tecnología en el transporte público a través de la gestión de recursos para la ayuda a la explotación (SAE) y el control de accesos a peajes y aparcamientos; diseño e instalación de nuevos sistemas de peajes dinámicos para autopistas; e instalación y mantenimiento de sistemas de alumbrado en vías públicas.

- El **mantenimiento integral de infraestructuras públicas** incluye servicios con un alto componente de especialización y flexibilidad: señalización y conservación integral de carreteras, realizando actuaciones de señalización vertical, horizontal y de sistemas de contención, servicios asociados a infraestructuras hidráulicas, tanto en distribución como en redes de saneamiento, depuración y sistemas de información; sistemas eléctricos y de fluidos para fuentes ornamentales; sistemas de gestión inteligente y centros de automatización en el mantenimiento integral de edificios públicos y tratamientos selvícolas.

## Perspectivas sectoriales

El dinamismo empresarial del Grupo ACS supone una sólida base para aprovechar las oportunidades de crecimiento en el futuro, a través fundamentalmente de su amplia diversificación de servicios e implantación geográfica.

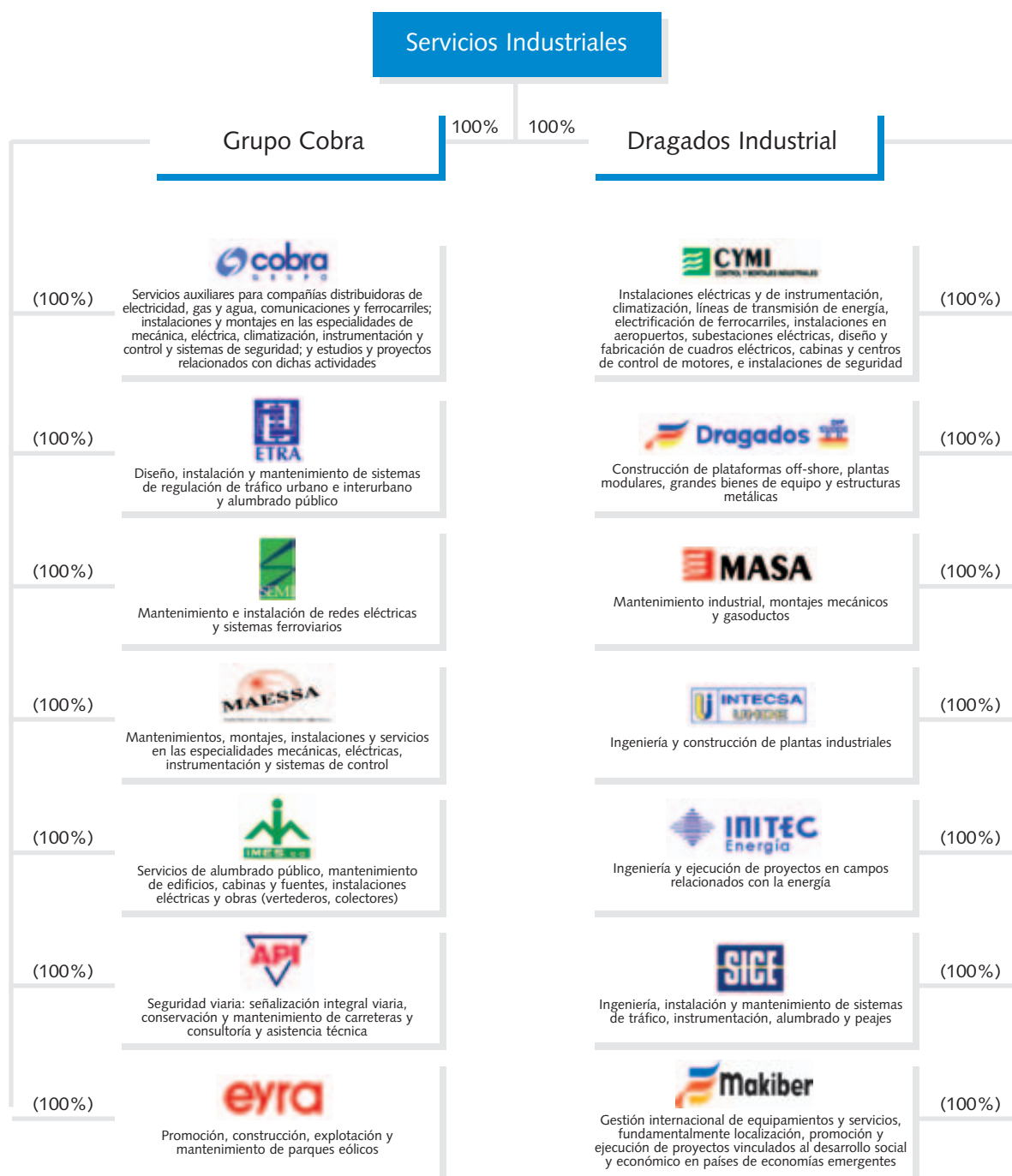
Este crecimiento está fuertemente respaldado por las necesidades de inversión en el campo de la energía fruto del constante incremento de la demanda, que obliga a que la oferta y la capacidad adicional instalada puedan atenderla. Adicionalmente esta nueva demanda exige una combinación apropiada de fuentes de energía que mantenga un nivel competitivo de precios y a la vez asuma las directrices del protocolo de Kyoto.

- En el sector de la energía eléctrica se espera que continúe la construcción de nuevas plantas de generación, principalmente ciclos combinados y energías renovables, así como la instalación y el mantenimiento de líneas eléctricas de alta y baja tensión.
- En relación con el sector de petróleo y gas, las acciones principales se centran en la construcción de instalaciones de extracción, almacenamiento y refino de crudo, así como el desarrollo y ampliación de las redes de transporte y distribución de gas.

También existe una creciente demanda de servicios de operación y mantenimiento de instalaciones, principalmente de empresas de servicios públicos y de corporaciones industriales, así como de las administraciones públicas:

- Muchas empresas industriales tratan de incrementar su productividad para poder competir en sectores cada vez más liberalizados, a la vez que introducen mayor flexibilidad para aumentar su eficiencia y promueven la expansión en nuevas actividades en los mercados nacional e internacional.
- Por otro lado, las administraciones públicas tratan de optimizar el gasto para responder a las crecientes demandas sociales, mejorando los actuales servicios públicos y desarrollando nuevos productos y tecnologías que incrementen su calidad.

## Estructura Organizativa





Parque eólico Las Lomas

## Objetivos estratégicos

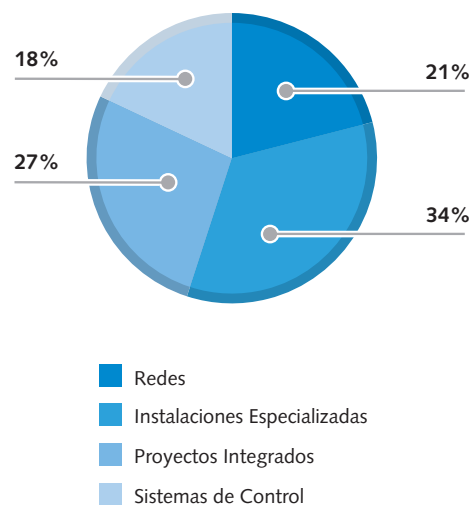
Las sólidas bases de crecimiento permiten optimizar la rentabilidad aplicando rigurosos criterios de selección en los nuevos proyectos en función de su potencial de creación de valor. Por ello, se han establecido unos objetivos bien definidos que persiguen el crecimiento selectivo, sostenido y rentable, consistentes en:

- Seguir liderando el crecimiento futuro del sector.
- Continuar impulsando los servicios recurrentes, tales como el mantenimiento integral de instalaciones.
- Incrementar la rentabilidad media de la actividad potenciando los negocios de mayor valor añadido, como los proyectos "llave en mano", manteniendo a la vez una estricta política de control de costes.
- Promover nuevos negocios a través de la inversión en proyectos relacionados con las energías renovables, tanto eólica como solar, y en sistemas de control de tráfico y transporte.
- Aplicar una política de expansión geográfica atendiendo a criterios rigurosos de rentabilidad y estabilidad.

## Actividad en el año 2004

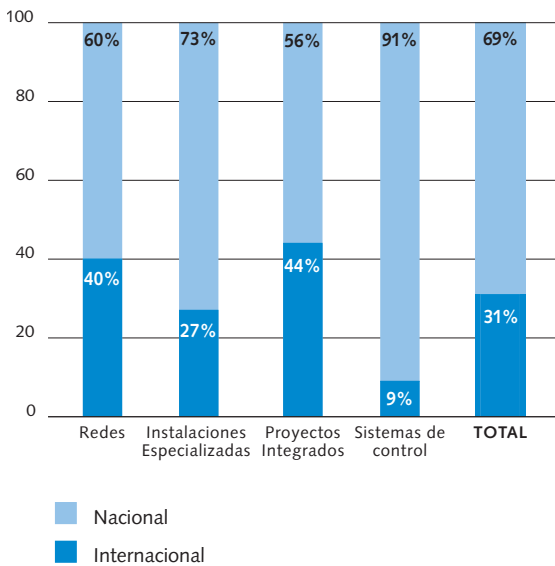
La evolución de la actividad se ha caracterizado por un crecimiento significativo del área de Proyectos Integrados, de alto valor añadido y que aporta futuros ingresos a otras actividades por mantenimiento de instalaciones.

### Desglose de la facturación por tipo de actividad



### Desglose de la facturación por mercados

Millones de Euros



La diversificación de productos garantiza un crecimiento constante, mientras que la diversificación geográfica ofrece oportunidades de crecimiento en mercados con crecientes necesidades de desarrollo. En el año 2004 las ventas en el exterior representaron un 31% del total.

En el mantenimiento de instalaciones de **redes** de distribución destacan los siguientes proyectos durante el año 2004:

- Mantenimiento de líneas de baja tensión en la zona Centro para Unión Fenosa.
- Montaje electromecánico en las Subestaciones de Galapagar (Madrid) para Red Eléctrica Española (REE).
- Tendido subterráneo de la línea L/66 kV Albacete - Romica.
- Soterramiento de varias líneas eléctricas aéreas en diferentes ciudades españolas.



Mantenimiento de la red eléctrica



Dentro de **instalaciones especializadas**, destacar en el área de redes eléctricas de alta tensión los siguientes proyectos:

- Línea de alta tensión 400 kV Escombreras-El Palmar (Murcia) para REE.
- Línea de alta tensión y subestación transformadora de 400 KV de la Central Térmica de Escatrón, para Heyno-Global.
- Enlace submarino eléctrico en Mallorca, para Gesa-Endesa.
- Revisión de la central térmica JINAMAR (Gran Canaria), para Unelco-Endesa.
- Subestaciones, líneas de alta y media tensión en Cataluña (Plan Tramontana) para Fecsa-Endesa.
- Repotenciación a 220 kV de la línea Montouto-Frieira para Unión Fenosa.
- Modificación de la línea de 400 kV Escombreras-Rocamora para REE.
- Desarrollo, fabricación e instalación de Unidades Remotas de Telecontrol para Endesa.
- Repotenciación a 220 kV de la línea San Cayetano-Santiago II para Unión Fenosa.
- Línea de alta tensión 225 kV Elancourt-Villejust (Francia).
- Construcción de la línea de transmisión de electricidad en Paraná (Brasil).
- Subtransmisión Oriental en Veracruz (México).



*Red eléctrica de alta tensión*

En **telecomunicaciones**, entre los proyectos llevados a cabo durante el año 2004 destacan:

- Infraestructura de red de telefonía móvil en los túneles de la nueva línea ferroviaria Madrid-Lérida, para todos los operadores.
- Suministro, equipamiento y servicios de mantenimiento para infraestructura de emplazamientos de radio en México y Chile para Telefónica Móviles.
- Contratos de mantenimiento integral de líneas de comunicación para Telefónica en España y Perú.
- Mantenimiento y recaudación de cabinas telefónicas en Madrid y Castilla-La Mancha para Telefónica.
- Instalación y mantenimiento de estaciones base para Telefónica Móviles Chile.

En **ferrocarriles** destacan los siguientes proyectos más significativos:

- Obras de distribución de energía y de electrificación en la remodelación de la línea 3 del Metro de Madrid.
- Diseño e instalación de la catenaria rígida de 25kV de la nueva línea 2 del Metro de Nueva Delhi en la India.
- Modernización y compensación de la catenaria de diversas líneas de la red española para RENFE.

En la **gestión integral de servicios auxiliares**, destacan los siguientes contratos en el año 2004:

- Montaje especializado de componentes en la cámara de máquinas del cazaminas 0225 para Izar Cartagena.

- Mantenimiento mecánico, limpieza industrial y revisiones menores de las centrales térmicas de Granadilla, Candelaria, Jinamar y Tirajana para Unelco-Endesa.
- Ampliación de los sistemas de defensa contra incendios para Repsol Butano.
- Manipulación y explotación de la planta de tratamiento de escorias en las factorías de Avilés y Gijón de Aceralia.
- Mantenimiento de los equipos auxiliares de turbina, molinos y quemadores, los motores eléctricos y los sistemas de instrumentación y control de la central térmica de Endesa en Teruel.
- Instalación y mantenimiento de los sistemas de climatización de la nueva terminal del Aeropuerto de Barajas, Madrid.
- Instalaciones de agua sanitaria, climatización y electricidad en el hotel del Trade Center en Tarragona.
- Mantenimiento de los sistemas de climatización en la Refinería de Repsol YPF de Tarragona.

En **proyectos energéticos**, se ha trabajado en la Regasificación de Sagunto y en la construcción de las centrales de ciclo combinado de Castellón, Castejón, Santurce, Amorebieta, Aceca, Castelnou, Cartagena y en Skikda (Argelia). Además se han realizado los siguientes proyectos:

- Planta PTA para Interquisa (Canadá).
- Desaladora Virgen del Milagro (Murcia).
- Central de Generación en Nubaría, Egipto.
- Gasoducto Cacimbas - Vittoria para PETROBRAS, en Brasil.

En **energías renovables** se tienen en explotación 10 parques con una potencia total instalada de 267 MW, y se ha trabajado en la construcción de siete parques. También se han iniciado los trabajos previos para la construcción de la primera planta solar de España, en Granada.

#### Parques en explotación

Parque Eólico	Localización	MW
L'Enderrocada	Tarragona	29,85
Monte da Serra	La Coruña	16,07
Monte Marban	La Coruña	11,40
Monte Villalbesa	La Coruña	22,20
Los Llanos	Málaga	33,40
Monte Redondo	La Coruña	49,50
Novo	La Coruña	18,75
Requeixo	La Coruña	11,69
Raposeiras	Logroño	39,00
Serra de Outes	La Coruña	35,00
<b>TOTAL</b>		<b>266,86</b>

#### Parques en construcción

Parque Eólico	Localización	MW
Ortiga	Leiria (Portugal)	12,00
El Perul	Burgos	49,60
La Lastra	Burgos	11,20
Ecovent II	Tarragona	48,10
Touriñan IV	La Coruña	24,65
Marmellar	Burgos	49,40
El Colmenar II	Almería	28,00
<b>TOTAL</b>		<b>222,95</b>

En **proyectos industriales**, relacionados con la industria petroquímica, se realizan proyectos de "Upstream", refinería, petroquímica y fertilizantes, destacando del año 2004 las siguientes actuaciones:

- Unidad HDT para Repsol en La Coruña.
- Planta de separación de gas, agua y crudo, para Cepsa en Rhourde El Khrouf (Algeria).
- Cheshmeh Khosh (Iran) de 80.000 BOD, para Cepsa.
- Block 16 de 150.000 BOD para Repsol-YPF en Ecuador.
- Plantas de fertilizantes NPK en India, Filipinas y Arabia Saudí.
- Sistema automático de tratamiento de equipajes en el Aeropuerto de Barcelona para AENA.
- Mantenimiento del sistema automático de información hidrológica del río Ebro en Aragón.
- Mantenimiento del alumbrado de vías públicas, fuentes y monumentos para varios ayuntamientos de ciudades españolas.
- Mantenimiento, conservación y explotación de instalaciones y Centro de Control del Túnel de Somport (Huesca) durante un periodo de 2 años.
- Mantenimiento integral de diversos tramos de las principales carreteras en España.

En **plataformas de extracción** destacan los siguientes proyectos en ejecución:

- Fabricación de las plataformas IPC 39, IPC 60, IPC 78 y PBU-KU-A2, para PEMEX (México).
- Ampliación del proyecto Snohvit-Hammerfest (Noruega) para Statoil, consistente en la construcción de una planta de licuefacción de gas (LNG). Peso total: 24.000 toneladas.
- Proyecto Buzzard consistente en la construcción natural de módulo de producción de crudo y gas en el Mar del Norte para Encana.

En **sistemas de control** destacan los siguientes contratos desarrollados durante 2004:

- Mantenimiento de las instalaciones dinámicas y control de las autopistas R-3 y R-5 de Madrid.
- Suministro e instalación de equipamiento del Sistema de Ayuda a la Explotación para los autobuses urbanos de Madrid y Bilbao.



*Proyecto Snohvit-Hammerfest (Noruega)*

## Principales adjudicaciones

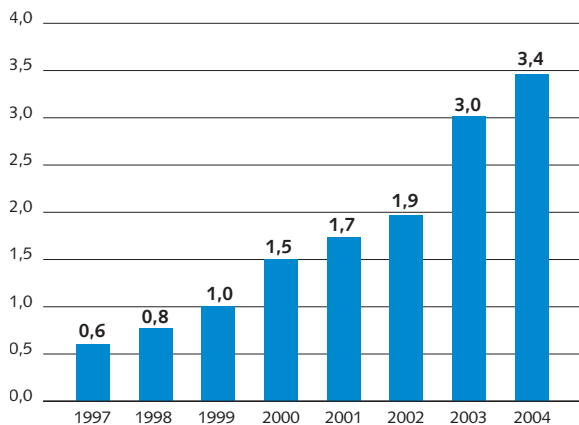
La cartera a finales de 2004 ascendía a 3.415 millones de euros después de haber sido adjudicataria de contratos por valor de 3.856 millones de euros. Las principales adjudicaciones han sido:

Millones de Euros

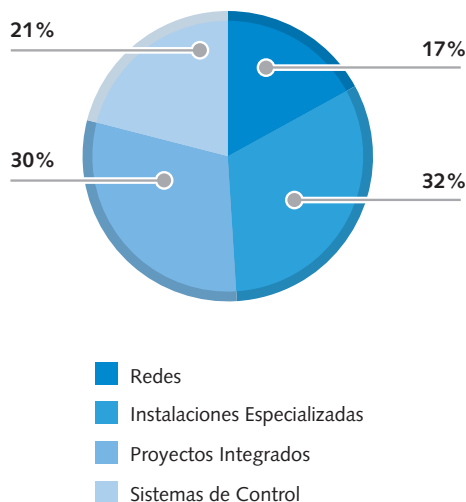
Obra	Importe
2 Plantas desaladoras en Argelia	263,9
Plataforma de producción de crudo PB-KU-A2	154,4
Proyecto Buzzard: Módulos de producción de crudo y gas	72,5
Línea de transmisión de electricidad en Paraná (Brasil)	64,8
Instalación del servicio coordinado de sistemas de seguridad del Metro de Madrid	62,3
Cierre de Ciclo combinado Planta de El Encino (México)	60,9

## Evolución de la cartera

Miles de millones de Euros



## Desglose de la cartera por tipo de obra



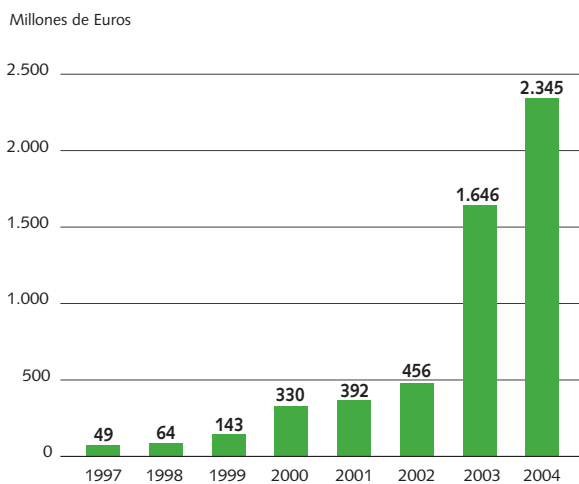


Planta de tratamiento de RSU en Barcelona

### 2.3.3. Servicios y Concesiones

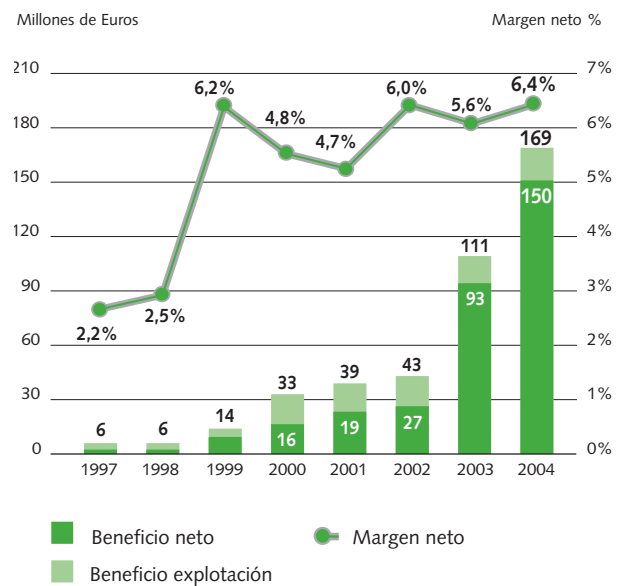
En el área de Servicios y Concesiones se agrupan las actividades que realiza el Grupo ACS para atender, tanto en el ámbito nacional como en el internacional, la creciente demanda de la sociedad de servicios que contribuyan a la conservación y mejora del medio ambiente, que permitan la externalización de actividades de mantenimiento integral de edificios, de servicios logísticos y de transporte, y de un desarrollo de las infraestructuras de transporte que posibilite el crecimiento económico sin gravar los presupuestos estatales. En este conjunto de actividades el Grupo ACS ha alcanzado en el año 2004 una cifra de negocios de 2.345 millones de euros.

### Evolución de la cifra de negocios



El conjunto de estas actividades representa una oferta diversificada y de calidad. Estos negocios son muy intensivos en capital, altamente recurrentes y a muy largo plazo, lo que proporciona al Grupo una estabilidad en los ingresos. La masa crítica del negocio y el alcance geográfico del mismo favorecen la obtención de economías de escala, obteniéndose mejoras consistentes de rentabilidad.

### Evolución del beneficio



Servicios de jardinería en Granada

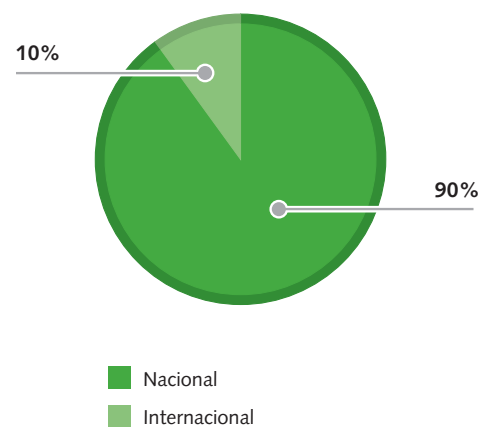
## Servicios

El área de Servicios es un referente nacional tanto en servicios medioambientales, en el que es líder en el segmento del tratamiento de residuos sólidos urbanos, como en la actividad de gestión integral de servicios en instalaciones e inmuebles, y en el sector de los servicios portuarios y logísticos, donde ostenta el liderazgo en manipulación de contenedores; asimismo es líder en el sector de transporte regular de viajeros por carretera.

Las ventas del Grupo ACS en el área de Servicios en el año 2004 fueron de 2.329 millones de euros, con una oferta que se agrupa en torno a cuatro líneas de negocio que llevan a cabo su actividad tanto en el ámbito nacional como en el internacional:

- **Servicios medioambientales:** área especializada en la gestión y el tratamiento de residuos. Desarrolla las actividades de limpieza viaria, recogida y tratamiento de residuos sólidos urbanos (RSU), la construcción y explotación de plantas de tratamiento y de puntos limpios y vertederos, la gestión integral de residuos especiales, tanto industriales como hospitalarios, el tratamiento y regeneración de aceites usados, la gestión de energías renovables y de cogeneración y la gestión del ciclo del agua.
- Servicios de **mantenimiento integral:** comprenden la limpieza de interiores, la gestión y operación de instalaciones y servicios de inmuebles, los servicios aeroportuarios, los servicios de jardinería y reforestación, la restauración a grandes colectivos, la atención social a colectivos en situación de riesgo social o desfavorecidos y la gestión de espacios publicitarios en grandes instalaciones y medios de transporte.
- **Servicios portuarios y logísticos:** en los que se integran la gestión y manipulación portuaria, la actividad de

## Desglose de la facturación por mercados



agencia marítima y de tránsito, la gestión de puertos secos, el transporte combinado, y la logística especializada.

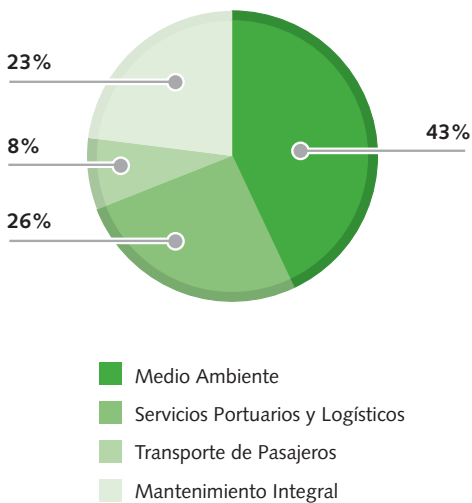
- Servicios de **transporte de pasajeros:** en sus modalidades de transporte regular de viajeros por carretera de largo recorrido, de cercanías y urbano, así como de operación de estaciones e intercambiadores de transporte. Actualmente se cubren cuatro de las principales zonas geográficas de la península como son el Área de Madrid, el Norte de España, Cataluña y Andalucía.





Servicio de limpieza en Barcelona

### Desglose de la facturación por tipo de actividad

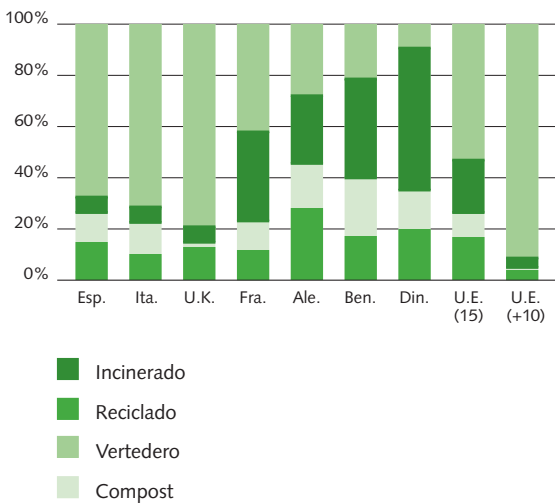


### Perspectivas sectoriales

La creciente sensibilización de las Administraciones Públicas ante el medio ambiente y el avance del "estado del bienestar" han fomentado la mejora continua de los servicios públicos. De este modo, las distintas instituciones del Estado tratan de optimizar el gasto público para responder a las crecientes demandas sociales, mejorando los actuales servicios, tales como la gestión de residuos, la atención social, el transporte público, etc., así como desarrollando nuevas tecnologías que optimicen los servicios prestados.

En este sentido, existe todavía un gran potencial de crecimiento en España en la construcción y explotación de plantas de tratamiento y reciclaje de residuos sólidos urbanos que sustituyan el actual parque de vertederos, tanto controlados como incontrolados, siguiendo las directivas europeas en materia de gestión de residuos y medio ambiente. Asimismo, este tipo de instalaciones consigue una significativa reducción de los gases de efecto invernadero, de acuerdo con los objetivos del protocolo de Kyoto.

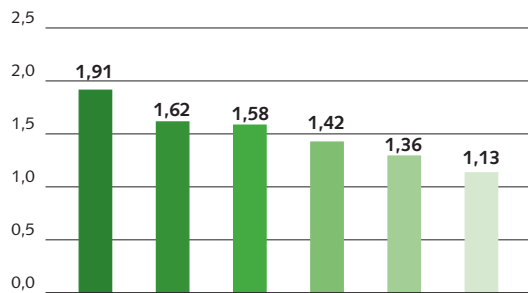
### Distribución del tratamiento de RSU en Europa



Fuente: Eurostat

### Factores de emisión de GEI en plantas RSU

Tm equivalentes CO<sub>2</sub><sup>(\*)</sup> / Tm RSU tratado



- Vertedero
- Triaje + Compost + Vertedero
- Incineración
- Triaje + Biogasificación seco + Compost + Vertedero
- Triaje + Compost + Incineración + Vertedero
- Triaje + Biogasificación húmedo + Compost + Incineración + Vertedero

(\*) Las toneladas equivalentes de CO<sub>2</sub> corresponden a la suma del CO<sub>2</sub> generado más los efectos similares a los del CO<sub>2</sub>, que proceden de otros gases nocivos para el efecto invernadero, como son el METANO y CONTAMINANTES ORGÁNICOS PERSISTENTES.

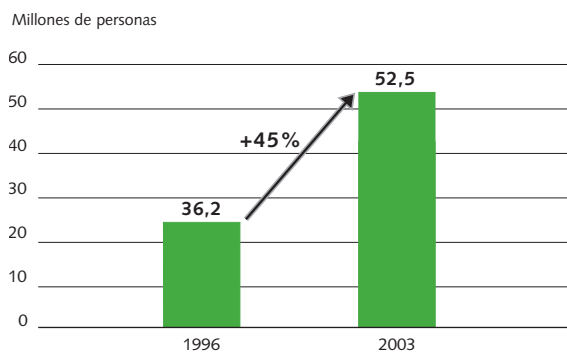
Fuente: Universidad Politécnica de Cataluña



Servicios de atención social

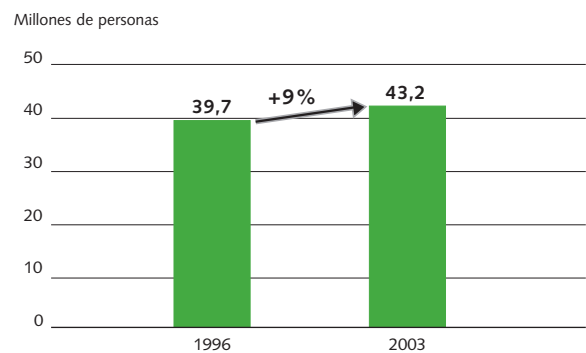
Adicionalmente, el futuro de este sector se ve fuertemente respaldado por el esperado incremento de la externalización de este tipo de servicios por parte de las grandes compañías y por el significativo aumento de la población y del turismo de larga estancia que está experimentando España.

### Evolución de entrada de turistas en España



Fuente: INE

### Evolución de la población española



Fuente: INE



*Servicios de limpieza urgente (Selur)*

## Estructura Organizativa



## Objetivos estratégicos

En estas actividades el Grupo ACS mantiene una clara apuesta por el crecimiento sostenible y rentable que se resume en:

- Promover el crecimiento orgánico de los servicios y apoyarlo con nuevas adquisiciones.
- Seguir liderando el sector del tratamiento de los residuos sólidos urbanos.
- Fomentar la expansión de los servicios portuarios, logísticos y transporte de pasajeros.
- Consolidar la actividad internacional con criterios de rentabilidad.
- Mejorar la eficiencia operativa.

## Actividad en el año 2004

### Servicios Medioambientales

El Grupo ACS es líder en la gestión de plantas de tratamiento de residuos sólidos urbanos en España. Actualmente gestiona 63 plantas, de las cuales 43 están en España, con una capacidad instalada de 8,2 millones de toneladas que generaron ahorro de emisiones de CO<sub>2</sub> superior a los 2,9 millones de toneladas. La inversión realizada en estas instalaciones asciende hasta ahora a 685 millones de euros, entre las que destacan:

- Las plantas Tirmadrid, las Dehesas, La Paloma y Pinto en Madrid.
- Los Ecoparc I, II y III en Barcelona.
- La planta de Aldaba en La Coruña.
- Las instalaciones de Málaga y de la Costa del Sol en Andalucía.
- La planta de Regio VII en León.
- El Parque de Tecnologías Ambientales de Mallorca.

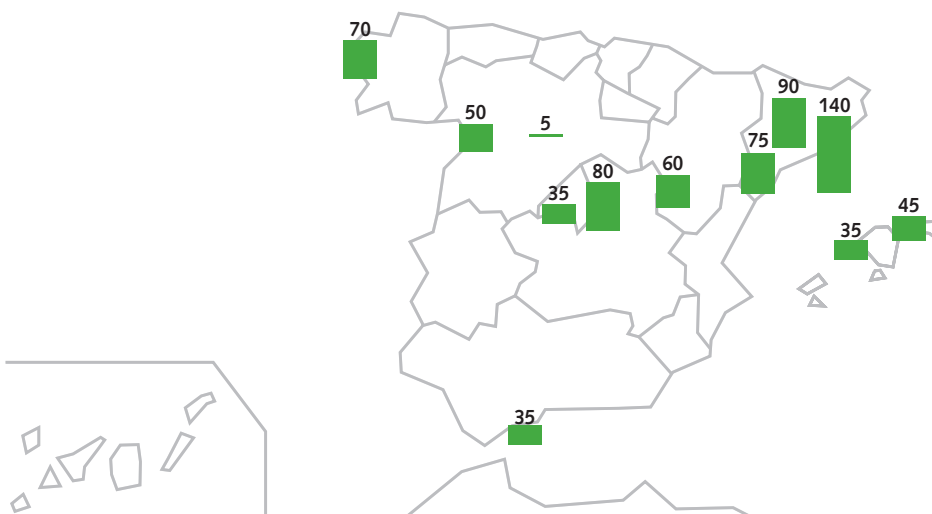


*Puerto de Jing Tang (China)*

La recuperación energética a través de instalaciones de biometanización en 12 plantas que gestiona el Grupo, de una total de 22 ya operativas en España, es uno de los objetivos principales de este ámbito de actuación. El Grupo cuenta con una potencia de 81 MW instalada, que el pasado año produjeron 533 GWh.

Entre los contratos más importantes en limpieza viaria y recogida de RSU se encuentran los de los barrios madrileños de Argüelles, Latina-Carabanchel, Salamanca, Arganzuela, Puente de Vallecas, Chamberí y Moncloa, los de la Zona Norte de Barcelona; y los de las ciudades de Ceuta, Elche, Jerez de la Frontera, León, Logroño, Santa Cruz de Tenerife y San Cristóbal de la Laguna.

#### Plantas de Biometanización en operación de Urbaser



### Servicios Portuarios y Logísticos

En el año 2004 el Grupo ACS ha consolidado su posición de liderazgo como operador de terminales de contenedores de España, manipulando cerca de 3,5 millones de TEUs; destaca la actividad realizada en los puertos de Valencia, Las Palmas de Gran Canaria, Bilbao, Málaga y Caucedo (República Dominicana).

- En otras cargas se han movido más de 4 millones de toneladas, principalmente en los puertos de Santander, La Coruña, Castellón, Valencia e Iquique (Chile).
- En graneles se han manipulado más de 9,3 millones de toneladas; destaca la actividad realizada en los puertos de Sagunto, La Coruña y Málaga.
- Se han transportado cerca de 500.000 vehículos a través de los puertos de Barcelona y Santander.

Asimismo, en 2004 comenzó la construcción de la terminal de graneles sólidos minerales del puerto de Santander, de la que el Grupo es adjudicatario por un período de 25 años y se han iniciado las operaciones en la terminal de contenedores del puerto de Jing-Tang en China. También se han realizado ampliaciones de capacidad en las terminales de contenedores de los puertos de Valencia, Las Palmas, Málaga, y Caucedo (República Dominicana).

### Mantenimiento Integral

En *limpieza de interiores*, destacan los siguientes contratos en ejecución durante 2004:

- Limpieza de aviones, locales y equipos de pista para Iberia.
- Limpieza de las dependencias de la Guardia Civil y Policía Nacional, para el Ministerio del Interior.
- Limpieza de las líneas 1, 2, 3, 6, 10 y 11 del Metro de Madrid.

- Limpieza del Hospital Regional Universitario Carlos Haya para el Servicio Andaluz de Salud, en Málaga.
- Limpieza de trenes regionales de RENFE.

En *servicios socio-sanitarios* destacan los siguientes contratos:

- Servicio integral de catering para el Ministerio de Defensa en todo el territorio nacional.
- Gestión del servicio público de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Madrid.
- Servicio de ayuda a domicilio para mayores y discapacitados para el Ayuntamiento de Sevilla.
- Gestión de la residencia de enfermos de alzheimer de Getafe para la Consejería de Asuntos Sociales de la Comunidad de Madrid.

Se realizan servicios de *mantenimiento integral* para las siguientes instalaciones:

- Hospital Doctor Negrín de Las Palmas de Gran Canaria.
- Hospital Conxo y Hospital Clínico de Santiago de Compostela.
- Edificios docentes, administrativos, urbanización y jardines de la Universidad de Valencia.
- Refinería de Puertollano (Ciudad Real) para Repsol Petróleo S.A.
- Edificios en la Universidad Autónoma de Madrid.

En servicio de *jardinería* hay que resaltar:

- Conservación de parques, jardines y árboles urbanos en Melilla.
- Conservación, mantenimiento y mejoras de zonas verdes para el Ayuntamiento de Málaga.
- Mantenimiento de zonas ajardinadas, arbolado, red de riego y mobiliario urbano para el Ayuntamiento de Granada.

### Transporte regular por carretera

Las cifras más representativas del Grupo Continental Auto en 2004 son las siguientes:

- 178 millones de euros de facturación.
- 58 millones de viajeros transportados.
- 2 millones de toneladas transportadas.
- 978 vehículos.
- 110 millones de kilómetros recorridos.
- 2.177 empleados.

Respecto al transporte de mercancías, Continental Auto presta servicio como empresa distribuidora de productos derivados del petróleo para la compañía Repsol en las zonas de Burgos, Tarragona, Málaga, Granada, Motril, Córdoba, Sevilla, Cádiz y Almería.



*Mapa de rutas de Continental Auto*



*Autobús de Continental Auto*

### Principales adjudicaciones en 2004

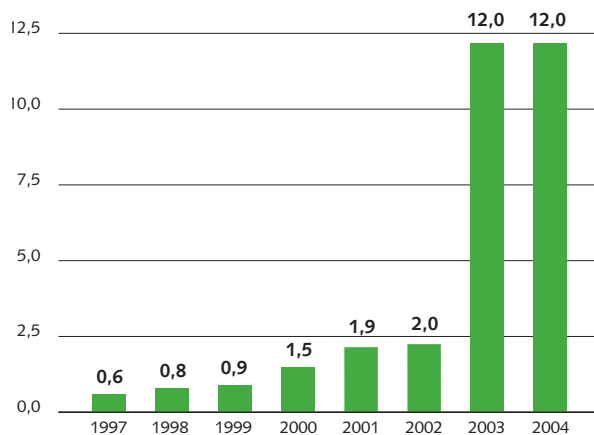
La cartera de Servicios asciende a 11.988 millones de euros, destacando como principales adjudicaciones:

Millones de Euros

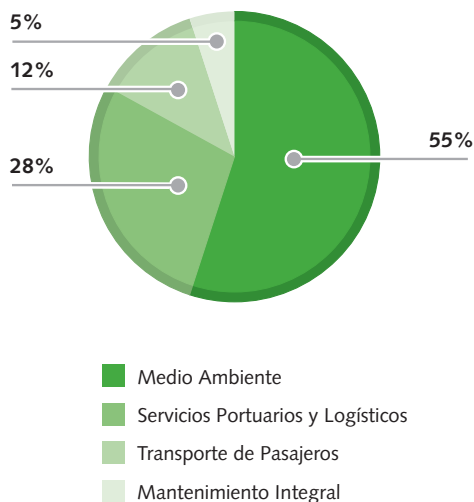
Contrato	Importe
Limpieza y recogida RSU, Zona 4 Buenos Aires	36,0
Limpieza dependencias de Guardia Civil y Policia Nacional	26,0
Limpieza y recogida RSU de Municipio de Salou	22,7
Limpieza y recogida RSU Chiclana de la Frontera	21,0
Limpieza y recogida RSU de Chiclana de la Frontera	21,0
Limpieza varios aeropuertos	20,8
Limpieza vehículos de CAT España	20,0
Limpieza Hospital Virgen las Nieves	18,9
Limpieza Hospital La Paz	18,5
Gestión de servicios de ayuda a domicilio en Madrid	17,9

### Evolución de la cartera

Miles de millones de Euros



### Desglose de cartera por actividad





## Concesiones

El área de Concesiones cuenta con una experiencia contrastada de más de 30 años, respaldada por una sólida trayectoria de creación de valor en las concesiones desarrolladas, que la sitúa como la primera referencia internacional en la promoción, financiación y construcción de nuevas infraestructuras de transporte.

La experiencia adquirida a lo largo de más de 50 proyectos desarrollados, sus recursos técnicos y humanos y la solidez financiera hacen del Grupo el líder mundial de concesiones de infraestructuras de transporte desde

hace once años, según publica la prestigiosa revista especializada "Public Works Financing".

El Grupo ACS cubre toda la cadena de valor del negocio de desarrollo de concesiones de dos maneras complementarias:

- En primer lugar, promoviendo, financiando y construyendo concesiones. Actualmente participa en 23 sociedades concesionarias de carreteras, aeropuertos y ferrocarriles que representan una inversión aproximada de 714 millones de euros incluyendo las aportaciones realizadas y las comprometidas.

Concesión	Participación		País	Actividad	Estado	Km <sup>(4)</sup>	Fecha Expiración	Aportación ACS <sup>(5)</sup>
A8 - Bidelan Guipuzkoako Autobideak	50,0%	P.E. <sup>(1)</sup>	España	Autopistas	Explotación	78	2013	3
Autopista Central Gallega (Santiago Orense)	13,3%	N.C. <sup>(2)</sup>	España	Autopistas	Constr./Explot.	57	2074	7
Autovía de La Mancha	66,7%	C.G. <sup>(3)</sup>	España	Autopistas	Construcción	52	2033	17
Circunvalación de Alicante	50,00%	P.E. <sup>(1)</sup>	España	Autopistas	Construcción	147	2043	38
Radial 2 (R2 y M50)	35,00%	P.E. <sup>(1)</sup>	España	Autopistas	Explotación	80	2028	29
Radiales R3/R5 y M50	15,8%	N.C. <sup>(2)</sup>	España	Autopistas	Explotación	92	2049	31
Ruta de los Pantanos	25,00%	P.E. <sup>(1)</sup>	España	Autopistas	Explotación	22	2024	4
Américo Vespucio Norte	54,00%	P.E. <sup>(1)</sup>	Chile	Autopistas	Construcción	29	2033	115
Autopista Central (Sistema Urbano Norte Sur)	48,00%	P.E. <sup>(1)</sup>	Chile	Autopistas	Constr./Explot.	62	2031	154
Santiago Valparaiso (Rutas del Pacífico)	50,00%	P.E. <sup>(1)</sup>	Chile	Autopistas	Explotación	129	2025	53
Variante Vespucio El Salto - Kennedy	50,00%	P.E. <sup>(1)</sup>	Chile	Autopistas	Adjudicada	4	2034	12
Dundalk	33,33%	P.E. <sup>(1)</sup>	Irlanda	Autopistas	Construcción	54	2034	13
Scut da Beira Interior	20,00%	P.E. <sup>(1)</sup>	Portugal	Autopistas	Construcción	187	2029	15
A1 Darrington-Dishforth	25,00%	P.E. <sup>(1)</sup>	Reino Unido	Autopistas	Construcción	53	2036	7
A-13, Puerta del Támesis	25,00%	P.E. <sup>(1)</sup>	Reino Unido	Autopistas	Constr./Explot.	22	2030	9
Proyecto Platinum	25,00%	P.E. <sup>(1)</sup>	Sudáfrica	Autopistas	Explotación	381	2031	16
<b>AUTOPISTAS</b>						<b>1.449</b>		<b>521</b>
SCL	14,78%	P.E. <sup>(1)</sup>	Chile	Aeropuertos	Explotación	1	2018	5
Aerocali	33,33%	P.E. <sup>(1)</sup>	Colombia	Aeropuertos	Explotación	1	2019	2
Montego Bay	35,00%	P.E. <sup>(1)</sup>	Jamaica	Aeropuertos	Constr./Explot.	1	2033	10
AMP (Aeropuertos Mexicanos del Pacífico)	28,16%	P.E. <sup>(1)</sup>	México	Aeropuertos	Explotación	12	2049 (pr. 2099)	71
<b>AEROPUERTOS</b>						<b>15</b>		<b>87</b>
Figueras Perpignan	50,00%	P.E. <sup>(1)</sup>	España-Fr	Ferrovias	Construcción	45	2054	51
Metro de Sevilla (Guadalmetro)	27,83%	P.E. <sup>(1)</sup>	España	Ferrovias	Construcción	19	2038	25
Fenoco	71,32%	C.G. <sup>(3)</sup>	Colombia	Ferrovias	Constr./Explot.	1.484	2030	29
<b>FERROCARRILES</b>						<b>1.548</b>		<b>106</b>
<b>TOTAL</b>								<b>714</b>

<sup>(1)</sup> Puesta en equivalencia

<sup>(2)</sup> No consolidada

<sup>(3)</sup> Consolidación global

<sup>(4)</sup> Unidades para Aeropuertos

<sup>(5)</sup> Aportaciones realizadas y comprometidas a diciembre 2004

- Y en segundo lugar, a través de Abertis como su principal socio industrial, con una participación al cierre del ejercicio 2004 del 17,58%.

### Objetivos estratégicos

El posicionamiento estratégico del Grupo ACS y sus ventajas competitivas le permiten invertir de manera selectiva, afrontando unos objetivos ambiciosos que se resumen en:

- Continuar liderando el mercado mundial de promoción de concesiones.
- Seguir desarrollando una cartera diversificada de proyectos.
- Aplicar una política de expansión internacional en países económicamente estables.
- Obtener una rentabilidad atractiva aprovechando las capacidades y experiencia del Grupo en todas las fases de desarrollo de la concesión.



*Autopista Santiago-Valparaíso (Chile)*

## Actividad en el año 2004

El pasado año ha sido de transición en España y prácticamente no se han producido licitaciones de nuevas concesiones, mientras que en el mercado internacional los concursos y su resolución se han visto ralentizados. Durante 2005 se espera una reactivación en ambos escenarios.

Hay que destacar las siguientes adjudicaciones:

- Concesión del ferrocarril Figueras-Perpignan a 50 años otorgada por los gobiernos de Francia y España, con subvenciones de ambos países. La inversión del proyecto es de 1.087 millones de euros. El proyecto consiste en la financiación, construcción y explotación de 44,5 Km. de doble vía para alta velocidad de pasajeros y carga. Es el primero de los proyectos concesionales de este tipo previstos en la Comunidad Europea.

- Concesión por 30 años de la variante de Western Dundalk en el eje Dublín-Belfast (Irlanda). La inversión es de 150 millones de euros.
- Concesión por 40 años de la Autopista de circunvalación de Alicante. La inversión prevista es de 440 millones de euros.
- Concesión por 30 años de la Variante Vespucio-El Salto-Kennedy (Chile) de 4,1 km. con lo que el Grupo participa ya en tres de las cinco autopistas urbanas de Santiago. Este tramo es continuación de la autopista Américo Vespucio Norte. La inversión prevista es de 77 millones de euros.

Respecto a la financiación de los proyectos concesionales se han completado las siguientes operaciones:

- Crédito a largo plazo por importe de 145,5 millones de euros para la financiación de la autopista irlandesa Dundalk Western Bypass.



*Aeropuerto de Montego Bay (Jamaica)*

- Préstamo concedido por el Banco Europeo de Inversiones por importe de 50 millones de euros, con una disposición para una financiación adicional de 210 millones de euros para el Metro de Sevilla.
- Crédito sindicado a largo plazo de ocho entidades financieras por valor de 105 millones de euros para la financiación de la Autovía de los Viñedos, tramo Toledo-Consuegra.
- Emisión de 16,3 millones de UF (356 millones de euros) para la financiación de la Autopista Vespucio Norte Express de Santiago de Chile. La operación, la mayor colocación privada en la historia de Chile, ha obtenido el galardón a la mejor financiación estructurada del año 2004 en Latinoamérica concedido por la revista Latin Finance.
- Refinanciación de la Ruta de los Pantanos (Madrid) mediante un crédito a largo plazo por importe de 82,2 millones de euros.
- Emisión de bonos por importe de 3 millones de UF (65 millones de euros) para la reestructuración financiera del Aeropuerto Alfonso Benítez de Santiago de Chile.

Durante el ejercicio 2004 se han abierto al tráfico las siguientes concesiones:

- Las autopistas radiales de Madrid R-3 hacia Valencia y R-5 hacia Extremadura.
- La Autopista Central Gallega entre Santiago de Compostela y Duzón.
- El primer tramo de la autopista urbana Sistema Norte-Sur de Santiago, que es la primera en Latinoamérica y tercera en el mundo que utiliza el sistema TAG. Este dispositivo evita las paradas de los vehículos, al no existir barrera de peaje, y factura automáticamente a los titulares.



*Autopista Central (Sistema urbano Norte-Sur) en Chile*

# Información Económico-Financiera

<b>3.1</b>	Informe de Gestión del Grupo Consolidado .....	58
<b>3.2</b>	Cuentas Anuales del Grupo Consolidado .....	80
	Balance de Situación .....	80
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias .....	82
	Memoria .....	84
	Anexos .....	134
<b>3.3</b>	Informe de Auditoria del Grupo Consolidado .....	166
<b>3.4</b>	Informe de Gestión de la Sociedad Matriz .....	168
<b>3.5</b>	Cuentas Anuales de la Sociedad Matriz .....	172
	Balance de Situación .....	172
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias .....	174
	Memoria .....	176
<b>3.6</b>	Informe de Auditoria de la Sociedad Matriz .....	208
<b>3.7</b>	Evolución Histórica .....	210
<b>3.8</b>	Información Bursátil .....	212





*rentabilidad*

# 3.1

## Informe de Gestión del Grupo Consolidado

### 1. Evolución del Grupo ACS en el ejercicio 2004

#### 1.1. Hechos destacados

Durante el ejercicio 2004 el Grupo ACS ha estado inmerso en el proceso de fusión, llevando a cabo diversas acciones organizativas de las distintas áreas de negocio para adecuarlas a un nuevo organigrama y, a la vez, alcanzar los objetivos de ahorros de costes comprometidos. Entre los cambios más representativos destaca la reorganización de la actividad de Construcción, que hoy en día opera bajo el nombre Dragados, y la fusión de las distintas actividades de Servicios Medioambientales.

La evolución de las principales magnitudes financieras del Grupo consolidado se muestra en la siguiente tabla:

Millones de Euros

Principales magnitudes financieras	2003 <sup>(1)</sup>	2003 Pf <sup>(2)</sup>	2004	Var. 04/03	Var. 04/03 Pf
<b>Cifra de negocios</b>	<b>8.825,1</b>	<b>10.733,6</b>	<b>10.960,7</b>	<b>+24,2%</b>	<b>+2,1%</b>
<b>B° bruto de explotación</b>	<b>794,8</b>	<b>931,8</b>	<b>977,3</b>	<b>+23,0%</b>	<b>+4,9%</b>
<i>Margen</i>	9,0%	8,7%	8,9%		
<b>B° neto de explotación</b>	<b>573,5</b>	<b>649,0</b>	<b>711,0</b>	<b>+24,0%</b>	<b>+9,6%</b>
<i>Margen</i>	6,5%	6,0%	6,5%		
<b>B° ordinario</b>	<b>473,4</b>	<b>537,3</b>	<b>645,4</b>	<b>+36,3%</b>	<b>+20,1%</b>
<b>B° antes de impuestos</b>	<b>283,4</b>	<b>498,8</b>	<b>623,5</b>	<b>+120,0%</b>	<b>+25,0%</b>
<b>B° neto atribuible</b>	<b>229,5</b>	<b>380,3</b>	<b>460,4</b>	<b>+100,6%</b>	<b>+21,1%</b>
<b>BPA</b>	<b>0,76€</b>	<b>1,07€</b>	<b>1,30€</b>	<b>+71,1%</b>	<b>+22,0%</b>
<b>Endeudamiento neto total</b>		<b>1.230,6</b>	<b>1.423,9</b>		<b>+15,7%</b>
Deuda neta corporativa		914,4	958,0		+4,8%
Financiación bancaria LP		611,8	1.499,8		+145,2%
Deuda neta CP / (Tesorería)		302,6	(541,8)		-279,1%
Financiación de proyectos		316,2	465,9		+47,3%
<b>Fondos propios</b>		<b>1.796,4</b>	<b>2.103,9</b>		<b>+17,1%</b>
<i>Apalancamiento*</i>		48,2%	43,1%		

\* Deuda neta corporativa / (Fondos propios + Socios externos).

<sup>(1)</sup> El ejercicio 2003 incorpora los resultados del año completo del Grupo ACS más el período mayo-diciembre del Grupo Dragados (Efecto contable de la fusión: 1 de mayo de 2003). Incorpora la provisión de carácter excepcional para gastos extraordinarios de fusión contabilizada en diciembre 2003.

<sup>(2)</sup> Con objeto de analizar la evolución del Grupo durante 2004 y poder realizar una comparación homogénea respecto al ejercicio anterior se presentan en este informe las cifras consolidadas pro-forma del ejercicio 2003, obtenidas al considerar la fusión con el Grupo Dragados como si hubiera sido efectiva desde el 1 de enero de ese año. Adicionalmente se ha excluido la provisión de carácter excepcional para gastos extraordinarios de fusión contabilizada en diciembre 2003. Adicionalmente, también se presentan las cifras contables.

## 1.2. Resultados consolidados

Millones de Euros

Cuenta de Resultados Consolidada	2003	%	2003 Pf	%	2004	%	Var. 04/03	Var. 04/03 Pf
<b>Importe neto cifra de negocios</b>	<b>8.825,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.733,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.960,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>+24,2%</b>	<b>+2,1%</b>
Otros ingresos	283,8	3,2%	376,3	3,5%	418,4	3,8%	+47,4%	+11,2%
<b>Valor total de la producción</b>	<b>9.108,9</b>	<b>103,2%</b>	<b>11.109,9</b>	<b>103,5%</b>	<b>11.379,1</b>	<b>103,8%</b>	<b>+24,9%</b>	<b>+2,4%</b>
Gastos de explotación	(6.338,6)	(71,8%)	(7.695,3)	(71,7%)	(7.761,2)	(70,8%)	+22,4%	+0,9%
Gastos de personal	(1.975,6)	(22,4%)	(2.482,8)	(23,1%)	(2.640,6)	(24,1%)	+33,7%	+6,4%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>794,8</b>	<b>9,0%</b>	<b>931,8</b>	<b>8,7%</b>	<b>977,3</b>	<b>8,9%</b>	<b>+23,0%</b>	<b>+4,9%</b>
Dotación amortizaciones	(187,4)	(2,1%)	(233,5)	(2,2%)	(234,0)	(2,1%)	+24,9%	+0,2%
Dotación al fondo de reversión	(4,7)	(0,1%)	(5,1)	(0,0%)	(5,6)	(0,1%)	+18,0%	+9,2%
Variación provisiones de circulante	(29,1)	(0,3%)	(44,2)	(0,4%)	(26,8)	(0,2%)	-8,1%	-39,5%
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>573,5</b>	<b>6,5%</b>	<b>649,0</b>	<b>6,0%</b>	<b>711,0</b>	<b>6,5%</b>	<b>+24,0%</b>	<b>+9,6%</b>
Resultados financieros netos	(106,3)	(1,2%)	(118,5)	(1,1%)	(96,4)	(0,9%)	-9,3%	-18,6%
Puesta en equivalencia	60,8	0,7%	67,8	0,6%	111,5	1,0%	+83,4%	+64,6%
Amortización fondo de comercio	(54,7)	(0,6%)	(61,0)	(0,6%)	(80,7)	(0,7%)	+47,7%	+32,5%
<b>Resultado actividades ordinarias</b>	<b>473,4</b>	<b>5,4%</b>	<b>537,3</b>	<b>5,0%</b>	<b>645,4</b>	<b>5,9%</b>	<b>+36,3%</b>	<b>+20,1%</b>
Resultados extraordinarios	(190,0)	(2,2%)	(38,5)	(0,4%)	(21,9)	(0,2%)	-88,5%	-43,1%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>283,4</b>	<b>3,2%</b>	<b>498,8</b>	<b>4,6%</b>	<b>623,5</b>	<b>5,7%</b>	<b>+120,0%</b>	<b>+25,0%</b>
Impuesto de sociedades	(48,3)	(0,5%)	(109,7)	(1,0%)	(146,0)	(1,3%)	+202,3%	+33,1%
<b>Resultado consolidado ejercicio</b>	<b>235,1</b>	<b>2,7%</b>	<b>389,2</b>	<b>3,6%</b>	<b>477,5</b>	<b>4,4%</b>	<b>+103,1%</b>	<b>+22,7%</b>
Resultado atribuible socios externos	(5,6)	(0,1%)	(8,9)	(0,1%)	(17,1)	(0,2%)	+206,8%	+92,8%
<b>Resultado neto atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>229,5</b>	<b>2,6%</b>	<b>380,3</b>	<b>3,5%</b>	<b>460,4</b>	<b>4,2%</b>	<b>+100,6%</b>	<b>+21,1%</b>



### 1.2.1. Importe neto de la cifra de negocios

Ascendió a 10.960,7 millones de euros, un 2,1% más que las ventas pro-forma del Grupo durante el ejercicio anterior.

El desglose por áreas de actividad ha sido el siguiente:

Millones de Euros

Desglose de ventas por actividad	2003	% *	2003 Pf	% *	2004	% *	Var.	Var.
							04/03	04/03 Pf
Construcción	4.531,8	50,9%	5.594,9	51,7%	5.230,3	47,3%	+15,4%	-6,5%
Servicios Industriales	2.725,7	30,6%	3.072,6	28,4%	3.490,5	31,5%	+28,1%	+13,6%
Servicios y Concesiones	1.646,0	18,5%	2.157,2	19,9%	2.344,6	21,2%	+42,4%	+8,7%
Ajustes consolidación	(78,4)		(91,1)		(104,7)			
<b>TOTAL</b>	<b>8.825,1</b>		<b>10.733,6</b>		<b>10.960,7</b>		<b>+24,2%</b>	<b>+2,1%</b>

\* Porcentajes calculados sobre la suma de las líneas de negocio

Por un lado, el fuerte incremento de las ventas de las actividades de Servicios ha compensado la anunciada disminución de actividad en Construcción. Y por otro lado, todas las actividades en el exterior han experimentado un notable incremento:

Millones de Euros

Ventas Nacionales	2003	%	2003 Pf	%	2004	%	Var.	Var.
							04/03	04/03 Pf
Construcción	4.296,9	92,7%	5.155,3	92,1%	4.746,0	90,7%	+10,4%	-7,9%
Servicios Industriales	1.777,7	73,9%	2.132,8	69,4%	2.405,8	68,9%	+35,3%	+12,8%
Servicios y Concesiones	1.619,4	90,1%	1.942,9	90,1%	2.112,4	90,1%	+30,4%	+8,7%
Ajustes			(79,8)		(104,7)			
<b>TOTAL</b>	<b>7.627,5</b>	<b>86,4%</b>	<b>9.151,1</b>	<b>85,3%</b>	<b>9.159,5</b>	<b>83,6%</b>	<b>+20,1%</b>	<b>+0,1%</b>

Millones de Euros

Ventas Internacionales	2003	%	2003 Pf	%	2004	%	Var.	Var.
							04/03	04/03 Pf
Construcción	332,7	7,3%	439,6	7,9%	484,4	9,3%	+45,6%	+10,2%
Servicios Industriales	711,2	26,1%	939,8	30,6%	1.084,7	31,1%	+52,5%	+15,4%
Servicios y Concesiones	162,2	9,9%	214,3	9,9%	232,2	9,9%	+43,2%	+8,3%
Ajustes			(11,2)					
<b>TOTAL</b>	<b>1.197,6</b>	<b>13,6%</b>	<b>1.582,5</b>	<b>14,7%</b>	<b>1.801,3</b>	<b>16,4%</b>	<b>+50,4%</b>	<b>+13,8%</b>

### 1.2.2. Resultado bruto de explotación

Se situó en 977,3 millones de euros, un 4,9% más que el dato pro-forma del año anterior, apoyado por el buen comportamiento de Servicios Industriales y de Servicios y Concesiones, con crecimientos del 6,5% y del 17%, respectivamente, y a la significativa reducción de los gastos generales, tal como muestra la siguiente tabla:

Millones de Euros

<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>2003</b>	<b>% *</b>	<b>2003 Pf</b>	<b>% *</b>	<b>2004</b>	<b>% *</b>	<b>Var. 04/03</b>	<b>Var. 04/03 Pf</b>
Construcción	345,6	42,1%	424,3	43,7%	389,4	39,0%	+12,7%	-8,2%
Servicios Industriales	261,3	31,8%	278,0	28,7%	295,9	29,6%	+13,2%	+6,5%
Servicios y Concesiones	213,8	26,0%	267,8	27,6%	313,1	31,4%	+46,5%	+16,9%
Corporación / Ajustes	(25,9)		(38,3)		(21,1)			
<b>TOTAL</b>	<b>794,8</b>		<b>931,8</b>		<b>977,3</b>		<b>+23,0%</b>	<b>+4,9%</b>

\* Porcentajes calculados sobre la suma de las líneas de negocio

El margen bruto de explotación sobre ventas alcanzó el 8,9%, 20 p.b. más que el dato pro-forma de 2003. Esta sustancial mejora se debe fundamentalmente a los ahorros de fusión y al mayor crecimiento de las áreas de Servicios.

### 1.2.3. Resultado neto de explotación

Alcanzó 711 millones de euros, un 9,6% más que el dato pro-forma del año anterior. Esta mejora se debe fundamentalmente a la reducción de las provisiones dotadas en el 2004 en cerca de un 40%. La dotación a amortización de activos se mantiene en niveles similares a 2003 pro-forma. El desglose por área de actividad es el siguiente:

Millones de Euros

<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>2003</b>	<b>% *</b>	<b>2003 Pf</b>	<b>% *</b>	<b>2004</b>	<b>% *</b>	<b>Var. 04/03</b>	<b>Var. 04/03 Pf</b>
Construcción	284,9	46,9%	330,9	47,6%	318,9	43,4%	+11,9%	-3,6%
Servicios Industriales	210,9	34,7%	227,3	32,7%	246,7	33,6%	+17,0%	+8,5%
Servicios y Concesiones	111,5	18,4%	137,0	19,7%	169,4	23,1%	+52,0%	+23,7%
Corporación / Ajustes	(33,7)		(46,2)		(24,0)			
<b>TOTAL</b>	<b>573,5</b>		<b>649,0</b>		<b>711,0</b>		<b>+24,0%</b>	<b>+9,6%</b>

\* Porcentajes calculados sobre la suma de las líneas de negocio

El margen neto de explotación sobre ventas se situó en el 6,5%, 50 p.b. más que el margen pro-forma del año anterior.

#### 1.2.4. Resultados financieros netos

Contabilizaron 96,4 millones de euros, un 18,6% menos que en el ejercicio 2003 pro-forma, tal y como se muestra en el siguiente desglose:

Millones de Euros

Resultados financieros	2003	2003 Pf	2004	Var. 04/03	Var. 04/03 Pf
Intereses abonados	(125,4)	(154,7)	(153,8)	+22,6%	-0,6%
Provisiones financieras	(5,0)	(4,7)	(1,2)	-76,3%	-75,0%
Dif. negativas de cambio	(24,3)	(35,7)	(43,4)	+78,5%	+21,6%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(154,7)</b>	<b>(195,1)</b>	<b>(198,4)</b>	<b>+28,2%</b>	<b>+1,7%</b>
Intereses recibidos	48,4	66,2	68,7	+41,9%	+3,7%
Dif. positivas de cambio		10,4	33,2		+219,9%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>48,4</b>	<b>76,6</b>	<b>101,9</b>	<b>+33,1%</b>	<b>+33,1%</b>
Intereses netos devengados	(77,0)	(88,5)	(85,1)	+10,5%	-3,9%
Provisiones financieras	(5,0)	(4,7)	(1,2)	-76,3%	-75,0%
Dif. netas de cambio	(24,3)	(25,3)	(10,1)	-58,3%	-59,9%
<b>TOTAL</b>	<b>(106,3)</b>	<b>(118,5)</b>	<b>(96,4)</b>	<b>-9,3%</b>	<b>-18,6%</b>

Los gastos financieros totales ascienden a 198,4 millones de euros, de los cuales 153,8 millones de euros corresponden principalmente a gastos financieros derivados de los créditos mantenidos con entidades de crédito, mientras que 1,2 millones de euros se deben a provisiones de activos financieros y el resto, 43,4 millones de euros, corresponden a diferencias negativas de cambio.

Los ingresos financieros totales contabilizan 101,9 millones de euros, de los cuales 33,3 millones de euros proceden de diferencias positivas de cambio.

Por tanto, las diferencias netas por tipo de cambio se sitúan en 10,1 millones de euros negativos, un 60% menos que en el ejercicio anterior.

#### 1.2.5. Resultado de las actividades ordinarias

Creció un 20,1% hasta contabilizar 645,4 millones de euros, un 5,9% de las ventas. La aportación de los beneficios netos de las empresas participadas contabilizados por puesta en equivalencia ascendió a 111,5 millones de euros, de los cuales 75,8 millones de euros proceden de concesiones (incluida la participación en Abertis, que aporta más de 70 millones de euros) y el resto de Inmobiliaria Urbis y participadas de las actividades de Construcción y Servicios.

La amortización del fondo de comercio contabiliza 80,7 millones de euros, un 32,5% más que el dato pro-forma de 2003. Esta variación se debe por un lado a la dotación excepcional realizada en el segundo trimestre de 2004 de 11 millones de euros para amortizar completamente el fondo de comercio de determinadas filiales internacionales y por otro, al producido por el aumento de la participación en Abertis.

#### 1.2.6. Resultados extraordinarios

Ascendieron a -21,9 millones de euros, mejorando un 43,1% el dato pro-forma del 2003, desglosándose en las siguientes partidas:

- Plusvalías por venta de inmovilizado: 20,1 millones de euros.
- Plusvalías de operaciones con acciones propias: 29,6 millones de euros.
- Provisiones extraordinarias, principalmente en activos de telecomunicaciones: -27,4 millones de euros.
- El resto, -44,2 millones de euros, corresponde a gastos extraordinarios, fundamentalmente de los procesos de reestructuración llevados a cabo en diversas sociedades del Grupo.

#### 1.2.7. Resultado neto atribuible al Grupo

Se sitúa en 460,4 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 21,1%, situando el margen sobre ventas en el 4,2%, 70 p.b. por encima del año anterior.

Los impuestos devengados ascienden a 146 millones de euros, subiendo un 33% respecto al dato pro-forma de 2003. La tasa impositiva efectiva se situó en el 28,5%, frente al 25,4% del año anterior.



*Presa en Caruachi (Venezuela)*

### 1.3. Balance de situación consolidado

Cifras a 31 de diciembre

Millones de Euros	2003	%	2004	%	Var. 04/03
<b>Acciones por desembolsos no exigidos</b>	<b>8,9</b>	<b>0,1%</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>-49,7%</b>
Gastos de establecimiento	15,9	0,1%	10,6	0,1%	-33,2%
Inmovilizado inmaterial	421,3	3,8%	485,7	3,9%	+15,3%
Inmovilizado material	1.533,8	13,7%	1.847,1	14,6%	+20,4%
Inmovilizado financiero	1.383,6	12,3%	1.723,5	13,7%	+24,6%
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>3.354,6</b>	<b>29,9%</b>	<b>4.066,9</b>	<b>32,3%</b>	<b>+21,2%</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>1.039,9</b>	<b>9,3%</b>	<b>1.257,4</b>	<b>10,0%</b>	<b>+20,9%</b>
<b>Gastos a distribuir</b>	<b>43,4</b>	<b>0,4%</b>	<b>56,0</b>	<b>0,4%</b>	<b>+28,8%</b>
Existencias	424,9	3,8%	403,6	3,2%	-5,0%
Deudores	5.159,2	46,0%	5.176,5	41,1%	+0,3%
Inversiones financieras	744,4	6,6%	1.139,1	9,0%	+53,0%
Acciones propias	26,9	0,2%	29,1	0,2%	+8,4%
Tesorería	383,1	3,4%	451,0	3,6%	+17,7%
Ajustes por periodificación	40,9	0,4%	25,4	0,2%	-38,0%
<b>Total Circulante</b>	<b>6.779,4</b>	<b>60,4%</b>	<b>7.224,7</b>	<b>57,3%</b>	<b>+6,6%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.226,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.609,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>+12,3%</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>1.796,4</b>	<b>16,0%</b>	<b>2.103,9</b>	<b>16,7%</b>	<b>+17,1%</b>
<b>Socios externos</b>	<b>99,3</b>	<b>0,9%</b>	<b>119,1</b>	<b>0,9%</b>	<b>+20,0%</b>
<b>Dif. negativas consolidación</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>+22,8%</b>
<b>Ingresos a distribuir</b>	<b>135,6</b>	<b>1,2%</b>	<b>161,4</b>	<b>1,3%</b>	<b>+19,0%</b>
<b>Financiación de proyectos</b>	<b>316,2</b>	<b>2,8%</b>	<b>465,9</b>	<b>3,7%</b>	<b>+47,3%</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>405,7</b>	<b>3,6%</b>	<b>258,1</b>	<b>2,0%</b>	<b>-36,4%</b>
Deudas con entidades de crédito	611,8	5,4%	1.499,8	11,9%	+145,2%
Otros acreedores LP	116,9	1,0%	183,2	1,5%	+56,7%
<b>Total Acreedores LP</b>	<b>728,7</b>	<b>6,5%</b>	<b>1.683,0</b>	<b>13,3%</b>	<b>+131,0%</b>
Deudas con entidades de crédito	1.456,9	13,0%	1.077,5	8,5%	-26,0%
Acreedores comerciales	5.053,7	45,0%	5.507,6	43,7%	+9,0%
Otros acreedores	1.230,2	11,0%	1.228,5	9,7%	-0,1%
<b>Total Acreedores CP</b>	<b>7.740,8</b>	<b>69,0%</b>	<b>7.813,6</b>	<b>62,0%</b>	<b>+0,9%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.226,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.609,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>+12,3%</b>

### 1.3.1. Activo fijo

El inmovilizado ha aumentado un 22% hasta situarse en los 4.102 millones de euros. Este considerable aumento es el resultado de la política inversora del Grupo desarrollada durante 2004. El saldo neto del fondo de comercio asciende a 1.257 millones de euros. El aumento respecto al mismo período del año anterior procede principalmente del aumento de participación en Abertis.

### 1.3.2. Capital circulante

El fondo de maniobra cerró el año con un saldo de -1.130 millones de euros, mejorando en más de un 70% respecto al año anterior. En días de venta la variación interanual mejora en 15 días hasta situarse en 38 días, gracias fundamentalmente a la política de gestión del circulante del Grupo, tanto en el área de Construcción, que durante 2004 ha primado la reducción de circulante frente al incremento de producción, como en las actividades de Servicios.

### 1.3.3. Endeudamiento neto

El saldo total de deuda neta de balance a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 1.424 millones de euros, un 15,7% más que a finales de 2003 con el siguiente desglose:

Millones de Euros

Desglose de la deuda neta	2003	2004	Var. 04/03
<b>Financiación de proyectos</b>	<b>(316,2)</b>	<b>(465,9)</b>	<b>47,3%</b>
<b>Deuda neta corporativa</b>	<b>(914,4)</b>	<b>(958,0)</b>	<b>4,8%</b>
Deuda con entidades de crédito LP	(611,8)	(1.499,8)	145,2%
Deuda con entidades de crédito CP	(1.456,9)	(1.077,5)	-26,0%
Tesorería + IFT + Acciones propias	1.154,4	1.619,3	40,3%
<b>DEUDA NETA TOTAL</b>	<b>(1.230,6)</b>	<b>(1.423,9)</b>	<b>15,7%</b>
Apalancamiento*	48,2%	43,1%	

\* Deuda neta corporativa / (Fondos propios + Socios Externos)

El endeudamiento neto corporativo se sitúa en 958 millones de euros reduciendo el ratio de apalancamiento hasta el 43,1% (calculado como endeudamiento neto corporativo sobre fondos propios más socios externos). En concreto, 1.500 millones de euros corresponden a deuda a largo plazo con entidades de crédito y 542 millones de euros a la posición neta de caja que el Grupo disponía a 31 de diciembre de 2004.

Con el fin de reestructurar la deuda del Grupo, el 9 de marzo de 2004 se firmó con varias entidades de crédito un préstamo sindicado a largo plazo por importe de 900 millones de euros con vencimientos en los años 2008 y 2009 y con un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial variable en función del cumplimiento de determinados ratios.

Del total de endeudamiento, que ascendía al cierre del ejercicio a 1.424 millones de euros, 466 millones de euros corresponden a financiación de proyectos sin recurso para el accionista.

#### 1.3.4. Fondos propios

Ascienden a 2.104 millones de euros, una vez deducido el dividendo a cuenta del ejercicio 2004 por importe de 0,14 euros por acción, equivalente a 49,4 millones de euros, devengado el pasado 16 de diciembre de 2004.



*Instalaciones del Aeropuerto de Asturias*

## 1.4. Estado de flujos de tesorería consolidado

Millones de Euros

Flujos de tesorería	2003 Pf	2004	Var. 04/03 Pf
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>931,8</b>	<b>977,3</b>	<b>+4,9%</b>
más: Dividendos recibidos de participadas	57,3	36,2	
más: Intereses recibidos	66,2	68,6	
menos: Intereses abonados	(154,7)	(153,8)	
menos: Perdas extraordinarias de las operaciones	(47,1)	(17,6)	
menos: Impuesto sobre sociedades	(109,7)	(146,0)	
<b>Fondos generados por las operaciones</b>	<b>743,8</b>	<b>764,7</b>	<b>+2,8%</b>
Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores	(370,4)	(17,3)	
Dism/(Inc) Existencias	(10,4)	21,3	
Inc/(Dism) Acreedores comerciales	363,4	448,4	
Inc/(Dism) Otras deudas y provisiones	92,0	12,7	
<b>Variación del capital circulante neto</b>	<b>74,6</b>	<b>465,1</b>	<b>+523,2%</b>
<b>Flujos netos de tesorería por actividades operativas</b>	<b>818,4</b>	<b>1.229,8</b>	<b>+50,3%</b>
menos: Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	(381,2)	(326,6)	
menos: Inversiones en proyectos concesionales	(175,2)	(412,0)	
menos: Inversiones en inmovilizado financiero	(101,1)	(510,0)	
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	<b>(657,5)</b>	<b>(1.248,6)</b>	<b>+89,9%</b>
<b>Desinversiones de inmovilizado</b>	<b>114,5</b>	<b>52,2</b>	
<b>Flujos netos de tesorería por actividades de inversión</b>	<b>(543,0)</b>	<b>(1.196,4)</b>	<b>+120,3%</b>
Inc/(Dism) Créditos bancarios a corto plazo	431,5	(379,4)	
Inc/(Dism) Financiación de proyectos	10,9	149,7	
Inc/(Dism) Créditos bancarios a largo plazo	(18,2)	888,0	
<b>Financiación bancaria</b>	<b>424,2</b>	<b>658,3</b>	<b>+55,2%</b>
menos: Dividendos pagados	(56,3)	(96,5)	
menos: Adquisición de acciones propias <sup>(1)</sup>	(384,5)	(29,1)	
<b>Financiación propia</b>	<b>(440,8)</b>	<b>(125,6)</b>	<b>-71,5%</b>
<b>Otras fuentes de financiación</b>	<b>(86,6)</b>	<b>(103,4)</b>	<b>+19,4%</b>
<b>Flujos netos de tesorería por actividades de financiación</b>	<b>(103,2)</b>	<b>429,5</b>	<b>n.a.</b>
Inc/(Dism) Tesorería e IFT	172,3	462,7	
<b>Tesorería e IFT al inicio del período</b>	<b>955,2</b>	<b>1.127,5</b>	<b>+18,0%</b>
<b>Tesorería e IFT final</b>	<b>1.127,5</b>	<b>1.590,2</b>	<b>+41,0%</b>

<sup>(1)</sup> En 2003 incluye el importe pagado (384,5 millones de euros) para la compra del 10% de Dragados mediante la OPA lanzada en el primer trimestre 2003



#### 1.4.1. Flujos netos de tesorería de las operaciones

Los flujos netos de tesorería de las actividades operativas alcanzaron 1.229,8 millones de euros, un 50,3% por encima del dato pro-forma del ejercicio 2003, consecuencia de:

- Los fondos generados por las operaciones ascienden a 764,7 millones de euros, un 2,8% más que el dato pro-forma de 2003, que incluía el dividendo extraordinario de Aurea, de 30 millones de euros, y una menor tasa impositiva.
- La gestión del capital circulante que permitió generar 465 millones de euros adicionales, lo que supuso una importante mejora respecto a la evolución del año anterior.

#### 1.4.2. Inversiones y desinversiones

Las inversiones totales del Grupo durante 2004 ascendieron a 1.248,5 millones de euros, según el siguiente desglose:

Millones de Euros

Desglose de inversiones	Inversiones brutas	Desinversiones	Inversiones netas
Construcción	127,5	(33,5)	94,0
Servicios Industriales	239,2	(1,3)	237,9
Servicios	230,7	(15,6)	215,1
Concesiones	172,6	(1,8)	170,8
Corporación	478,5		478,5
<b>TOTAL</b>	<b>1.248,5</b>	<b>(52,2)</b>	<b>1.196,3</b>

Destaca la adquisición del 5,76% del capital de Abertis por 451,6 millones de euros. De las inversiones restantes resaltar:

- Las inversiones en el área de Construcción en maquinaria de construcción e instalaciones.
- En Servicios Industriales, destacan las inversiones realizadas en parques eólicos. Además se sigue invirtiendo en proyectos concesionales de líneas de alta tensión, instalaciones industriales y equipamiento técnico.
- En Servicios se ha invertido principalmente en activos de medio ambiente y de servicios portuarios y logísticos, así como en la renovación parcial de la flota de Continental Auto.
- En Concesiones, destacan entre los principales proyectos la conexión transfronteriza ferroviaria entre Figueras y Perpiñán, la Autovía de la Mancha, el metro de Sevilla, la circunvalación de Alicante y la Autopista Central en Chile.

Las desinversiones suman 52,2 millones de euros, entre las que destacan la venta de inmovilizado en Dragados y la enajenación de autobuses en Continental Auto por renovación de flota.

Las inversiones netas se sitúan en 1.196,3 millones de euros, más del doble que las inversiones netas conjuntas de ambas empresas en el ejercicio 2003 sin considerar la OPA por el 10% de Dragados que ascendió a 385 millones de euros.

## 1.5. Resultados por áreas de negocio

### 1.5.1. Construcción

Millones de Euros

Principales magnitudes	2003 Pf	2004	Var. 04/03 Pf
<b>Ventas</b>	<b>5.594,9</b>	<b>5.230,3</b>	<b>-6,5%</b>
<b>B° bruto de explotación</b>	<b>424,3</b>	<b>389,4</b>	<b>-8,2%</b>
<i>Margen</i>	7,6%	7,4%	
<b>B° neto de explotación</b>	<b>330,9</b>	<b>318,9</b>	<b>-3,6%</b>
<i>Margen</i>	5,9%	6,1%	
<b>B° ordinario</b>	<b>341,3</b>	<b>337,3</b>	<b>-1,2%</b>
<i>Margen</i>	6,1%	6,4%	
<b>B° neto</b>	<b>214,8</b>	<b>217,3</b>	<b>+1,2%</b>
<i>Margen</i>	3,8%	4,2%	

La evolución de las ventas incluye el efecto de la adecuación de la producción nacional, preferentemente obra civil, a la programación presupuestaria del cliente. Esta política de ejecución de obras ha permitido mejorar sustancialmente el fondo de maniobra de la actividad, especialmente a través de una disminución de la OEPC en más de 150 millones de euros en los últimos 12 meses.

Las ventas internacionales se han reactivado en el ejercicio 2004, especialmente en el último trimestre, como consecuencia de la estacionalidad de las obras concesionales en países australes como Chile, Argentina o Sudáfrica. El desglose de las ventas se muestra en la siguiente tabla:

Millones de Euros

Desglose por actividades	2003 Pf	2004	Var. 04/03 Pf
Nacional	5.144,4	4.745,9	-7,7%
Obra civil	2.940,6	2.664,5	-9,4%
Edificación	2.203,8	2.081,4	-5,6%
Internacional	450,5	484,4	+7,5%
<b>TOTAL</b>	<b>5.594,9</b>	<b>5.230,3</b>	<b>-6,5%</b>

El margen bruto de explotación se situó en un 7,4%, disminuyendo respecto al 2003 pro-forma como consecuencia fundamentalmente del tratamiento contable de una operación excepcional en Argentina que tuvo lugar en el tercer trimestre de 2003, registrada a nivel de ventas y de beneficio bruto de explotación y que al ser totalmente provisionada no tiene repercusión en el beneficio neto de explotación.

El margen neto de explotación mejora en el año 2004 en 20 puntos básicos, hasta situarse en el 6,1%, apoyado por un menor nivel de provisiones realizadas.

El beneficio neto asciende a 217 millones de euros, cifra similar a la registrada el año anterior, mejorando su margen en 40 puntos básicos hasta el 4,2% sobre ventas.

La cartera de obra contratada ascendió a finales de 2004 a 8.525 millones de euros, un 8% más que a diciembre de 2003, lo que equivale a 20 meses de producción. La excelente evolución de la cartera nacional, con crecimientos superiores al 13%, confirma el mantenimiento de la cuota de mercado en el segmento de obra pública nacional, compensando holgadamente la disminución de la cartera internacional.

### 1.5.2. Servicios Industriales

Millones de Euros

Principales magnitudes	2003 Pf	2004	Var. 04/03 Pf
<b>Ventas</b>	<b>3.072,6</b>	<b>3.490,5</b>	<b>+13,6%</b>
<b>B° bruto de explotación</b>	<b>278,0</b>	<b>295,9</b>	<b>+6,5%</b>
<i>Margen</i>	9,0%	8,5%	
<b>B° neto de explotación</b>	<b>227,3</b>	<b>246,7</b>	<b>+8,5%</b>
<i>Margen</i>	7,4%	7,1%	
<b>B° ordinario</b>	<b>199,1</b>	<b>226,6</b>	<b>+13,8%</b>
<i>Margen</i>	6,5%	6,5%	
<b>B° neto</b>	<b>133,3</b>	<b>149,0</b>	<b>+11,8%</b>
<i>Margen</i>	4,3%	4,3%	

Las ventas consolidadas crecieron un 13,6% hasta alcanzar 3.490,5 millones de euros, con el siguiente desglose por actividad:

Millones de Euros

Desglose por actividades	2003 Pf	2004	Var. 04/03 Pf
Redes	637,9	722,2	+13,2%
Instalaciones Especializadas	1.139,2	1.170,2	+2,7%
Proyectos Integrados	659,3	954,8	+44,8%
Sistemas de Control	636,2	643,3	+1,1%
<b>TOTAL</b>	<b>3.072,6</b>	<b>3.490,5</b>	<b>+13,6%</b>



*Proyecto Buzzard en el Mar del Norte*

- La actividad de Redes ha crecido más de un 13%, apoyada por el liderazgo que mantiene como proveedor de servicios a la industria en general y, principalmente, a las empresas de distribución de electricidad, agua y gas. Destaca el crecimiento del 22% de las ventas en el mercado internacional, que ya representan el 40% de los ingresos de este segmento.
- Instalaciones Especializadas ha crecido cerca de un 3% y empieza a mostrar signos de reactivación tanto en el mercado nacional como en el internacional, como refleja la evolución de la cartera de esta actividad, que ha crecido en el año más de un 25%.
- Proyectos Integrados crece significativamente, cerca de un 45%, fuertemente respaldada por el crecimiento de proyectos energéticos, a través de la instalación de nuevas plantas de generación de electricidad, principalmente ciclos combinados y energía renovable, y en el desarrollo y construcción de plataformas off-shore.
- La actividad de Sistemas de Control, que incluye sistemas de control de tráfico, transporte y alumbrado, y mantenimiento integral de infraestructuras públicas, crece poco más del 1% respecto al año anterior.

Los márgenes operativos crecieron de forma sostenida durante el ejercicio hasta alcanzar en el año un margen bruto de explotación del 8,5% y un margen neto de explotación del 7,1%. En comparación con el año anterior se ha producido un incremento de la actividad de Proyectos Integrados, principalmente en grandes proyectos llave en mano cuyo valor añadido es sustancialmente mayor aunque con márgenes brutos más ajustados, con el consiguiente impacto en la evolución de los márgenes.

El beneficio neto aumenta un 11,8% hasta alcanzar los 149 millones de euros y mantiene el margen sobre ventas en el 4,3% a pesar del incremento de la tasa impositiva.

La cartera asciende a 3.415 millones de euros, un 12% superior a la del año anterior. Este dato y la sólida base de contratos de mantenimiento que no computan en la cartera permiten mantener las atractivas perspectivas de actividad previstas para los próximos ejercicios.

### 1.5.3. Servicios y Concesiones

#### 1.5.3.1. Servicios

Millones de Euros

Principales magnitudes	2003 Pf	2004	Var. 04/03 Pf
<b>Ventas</b>	<b>2.153,8</b>	<b>2.329,3</b>	<b>+8,2%</b>
<b>B° bruto de explotación</b>	<b>274,8</b>	<b>314,9</b>	<b>+14,6%</b>
<i>Margen</i>	12,8%	13,5%	
<b>B° neto de explotación</b>	<b>142,7</b>	<b>171,5</b>	<b>+20,2%</b>
<i>Margen</i>	6,6%	7,4%	
<b>B° ordinario</b>	<b>89,8</b>	<b>118,3</b>	<b>+31,7%</b>
<i>Margen</i>	4,2%	5,1%	
<b>B° neto</b>	<b>61,8</b>	<b>85,6</b>	<b>+38,4%</b>
<i>Margen</i>	2,9%	3,7%	

Las ventas consolidadas de Servicios alcanzaron 2.329,3 millones de euros en el 2004, con el siguiente desglose por actividad:

Millones de Euros

Desglose por actividades	2003 Pf	2004	Var. 04/03 Pf
Medio Ambiente	982,3	1.000,4	+1,8%
Puertos y Logística	552,1	606,3	+9,8%
Transporte de Viajeros	157,4	178,1	+13,1%
Mantenimiento Integral	462,0	544,5	+17,9%
<b>TOTAL</b>	<b>2.153,8</b>	<b>2.329,3</b>	<b>+8,2%</b>

- Moderado crecimiento registrado en Medio Ambiente, afectado por el retraso en la construcción de varias plantas de tratamiento en España.
- El crecimiento de la actividad de Puertos y Logística es orgánico (10%), recogiendo la ampliación de capacidad realizada en Terminales Marítimas del Sudeste de Málaga y en la Terminal de Caucedo, principalmente, y el sustancial incremento de demanda del sector.
- El Transporte de Viajeros crece un 13% gracias al crecimiento de viajeros en las líneas de larga distancia y cercanías y a la inversión en nuevas rutas.
- Mantenimiento Integral crece un 18% como consecuencia de los nuevos contratos adjudicados y el desarrollo de nuevas líneas de negocio.

El beneficio bruto de explotación crece cerca de un 15% hasta situar el margen sobre ventas en un 13,5%, 70 puntos básicos superior al de 2003. Todas las actividades han experimentado mejoras en el margen. El beneficio neto de explotación aumenta un 20%, lo que permite mejorar el margen en 80 puntos básicos hasta situarlo en un 7,4% sobre ventas.

El beneficio neto sube un 38% hasta los 85 millones de euros, confirmando el crecimiento de rentabilidad del área de Servicios.

La cartera de servicios medioambientales se sitúa en 7.177 millones de euros a finales de 2004, equivalente a cerca de 5 años de actividad. El resto de actividades, principalmente los servicios portuarios, logísticos y de transporte, mantienen una cartera de 4.811 millones de euros correspondiente a los contratos o concesiones a largo plazo que estaban en vigor a finales del ejercicio.

### 1.5.3.2. Concesiones de infraestructura del transporte

Millones de Euros

Principales magnitudes	2003 Pf	2004	Var. 04/03 Pf
Ventas	3,4	15,3	n.a.
B° bruto de explotación	-7,1	-1,8	n.a.
B° neto de explotación	-5,7	-2,0	n.a.
Puesta en equivalencia	44,8	75,8	+69,2%
B° neto	55,3	64,4	+16,5%

La contribución de Abertis al beneficio por puesta en equivalencia del Grupo ACS fue en el año 2004 de 70,7 millones de euros, un 78% superior a la aportación en el año anterior.

El resto del beneficio por puesta en equivalencia, 5,1 millones de euros, es el resultado de la suma de los resultados aportados por las diversas concesiones que ya han iniciado sus operaciones.

El 24 de junio de 2004 la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., participada por ACS en un 54%, realizó la mayor colocación privada de bonos en la historia de Chile, al poner en una sola serie un total de UF 16 millones (US\$ 428 mn-€ 356 mn). La calidad y solidez del activo financiado (autopista urbana de peaje en Santiago de Chile) y las características de la emisión (plazo de 24,5 años y rating AAA por garantía "monoline" MBIA) posibilitaron el gran éxito de la colocación, donde la demanda prácticamente se dobló permitiendo situar la tasa efectiva en el 5,25%.

El 21 de septiembre de 2004 el Grupo ACS y "la Caixa" adquirieron en el mercado, y a partes iguales, la participación de Autostrade en Abertis que ascendía a un 4,98%. En consecuencia, ACS adquirió un 2,49% de participación por importe de € 200,5 millones. Durante el año el Grupo ha ido adquiriendo en el mercado una participación adicional equivalente al 3,27% del capital de Abertis por € 251,1 millones. Por tanto, a 31 de diciembre de 2004 la participación de ACS en Abertis ascendía al 17,58%.

#### 1.5.4. Otros

La contribución de Inmobiliaria Urbis al beneficio del Grupo ACS ascendió a 24,6 millones de euros, un 41% más que en el ejercicio 2003.

## 2. Acciones Propias

La Sociedad Dominante posee al 31 de diciembre de 2004, 1.726.969 acciones propias, de valor nominal 0,5 Euros, que suponen el 0,489% del capital social, siendo su valor en libros 29.131 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones propias a corto plazo".

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 79, 3º de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad Dominante tiene establecido con cargo a reservas voluntarias, la reserva para acciones propias por un importe de 29.131 miles de euros. Esta reserva tiene el carácter de indisponible mientras las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Acciones	Miles de euros	Valor nominal (euros)
Saldo a 31-12-03	902.453	26.875	1.353.679,5
Compras antes de la operación de desdoblamiento	1.895.439	75.823	2.843.158,5
Amortización acciones propias	(902.453)	(33.125)	(1.353.679,5)
Saldo operación desdoblamiento	5.686.317	69.573	2.843.158,5
Compras	6.144.713	93.486	3.072.356,5
Ventas	(10.104.061)	(133.928)	(5.052.031)
<b>Saldo a 31-12-04</b>	<b>1.726.969</b>	<b>29.131</b>	<b>863.484,5</b>

El beneficio por la venta de acciones propias ha ascendido a 29.611 miles de euros contabilizado como ingreso extraordinario en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 3. Actividades en materia de investigación y desarrollo

La vocación del Grupo ACS de ofrecer servicios integrales a sus clientes tiene en la innovación tecnológica para el desarrollo de nuevos productos y servicios uno de sus pilares fundamentales. En este sentido, la innovación es un aspecto clave en el que el Grupo ha trabajado tradicionalmente, con el fin de mejorar su productividad y competitividad.

En este sentido, el Grupo ACS mantiene un programa propio de investigación planificada para desarrollar nuevos conocimientos tecnológicos aplicables al diseño de procesos, sistemas, nuevos materiales, etc., en cada actividad.

Para asegurar este firme compromiso, se crearon en las distintas empresas del Grupo diversos comités, con el objetivo de llevar a cabo un control exhaustivo de calidad en los productos, procesos y servicios. La función fundamental de estos comités es el análisis y la promoción de las iniciativas de desarrollo e innovación tecnológicas, tanto en el campo de las nuevas técnicas, maquinaria y equipos, como en la mejora de procedimientos. Asimismo, se marcan Políticas de Innovación y se impulsa la presencia activa de técnicos de las empresas en diferentes foros promovidos por distintas organizaciones e instituciones tanto de ámbito nacional como europeo, en las que se ponderan y canalizan las directrices innovadoras del sector en el marco de actuaciones conjuntas.

En esta línea de actuación, el Grupo ha iniciado durante 2004 los siguientes proyectos más significativos:

#### Área de Construcción

- Proyecto TECNOSEGUR para la mejora de la seguridad y salud laboral en la construcción.
- Proyecto TECNOTUNEL destinado a desarrollar nuevas tecnologías en construcciones de túneles y obras subterráneas.
- Proyectos MANUBUILD (Open Building Manufacturing) con presupuesto de 24 millones de euros y TUNCONSTRUCT (Technology Innovation in Underground Construction) con presupuesto de 35 millones de euros apoyados por la Unión Europea dentro del 7º Programa Marco. Ambos se van a desarrollar dentro de los próximos cuatro años, con participación española notable y en los que DRAGADOS tiene un papel de líder perteneciendo a los comités de dirección de ambos.

#### Área de Servicios Industriales

- Conjuntamente con el Instituto de Investigación Tecnológica de la Universidad Pontificia de Comillas se desarrolla el proyecto "Diseño de configuraciones avanzadas de catenaria de Alta Velocidad".
- Investigación y desarrollo de técnicas de miniaturización de filtros para radiodifusión, en colaboración con el Instituto Técnico Eléctrico.





#### *Mimetización de antenas*

- Investigación y desarrollo de un nuevo sistema de cancelación de ecos para redes de televisión digital terrestre de frecuencia única, en colaboración con la Universidad Politécnica de Madrid.
- Sistema de información y alerta temprana para redes de monitorización de la calidad del aire, en colaboración con el Fraunhofer Institute for Applied Information Technology (Alemania), la Aristóteles University of Thessaloniki (Grecia) y el Norwegian Institute for Air Research (Noruega).
- Investigación y desarrollo de nuevos materiales dieléctricos para la mimetización de antenas, en colaboración con la Universidad Politécnica de Madrid.
- Proyecto DUPLO (Dispositivo Universal de Peaje, Localización y Operación) para el diseño electromecánico y funcional, el desarrollo, fabricación y puesta en marcha de un dispositivo inteligente para aplicación en sistemas de transporte de pasajeros capaz de asumir la ejecución de la totalidad de las tareas embarcadas.

#### **Área de Servicios y Concesiones**

- Investigación, desarrollo y pruebas a escala real de tecnología de biometanización por vía húmeda aplicada a los residuos sólidos urbanos.
- Desarrollo e innovaciones en contenedores soterrados y pruebas a escala industrial.
- Investigación en tecnología de pilas de combustible de carbonato fundido empleando biogás como combustible.

De esta dedicación y vocación innovadora se ha derivado no sólo el liderazgo del Grupo en las actividades en las que está presente en el campo de la investigación y desarrollo tecnológico, sino también en una mejora de la competitividad del Grupo y de la industria española en general.

## 4. Hechos significativos acaecidos después del cierre

De acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión ordinaria celebrada el 16 de diciembre de 2004, el día 24 de enero de 2005 el Grupo ACS abonó a sus accionistas un dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 2004 por importe de 0,14 euros por acción, equivalente al 51% del dividendo total pagado en el ejercicio anterior.

## 5. Previsiones para el ejercicio 2005

Las perspectivas de la actividad de Construcción continúan siendo positivas gracias fundamentalmente al Plan Estratégico de las Infraestructuras y el Transporte (PEIT) del Gobierno, de Diciembre de 2004, destinado a mejorar las infraestructuras españolas entre el período comprendido entre 2005 y 2020. Dicho Plan sustituye al anterior Plan Nacional de Infraestructuras (2000-2010) y tiene como objetivos prioritarios:

- el impulso del desarrollo económico y de la competitividad de la economía española,
- el aumento de la calidad y de la seguridad de las infraestructuras y servicios del transporte,
- la movilidad sostenible; y
- el fortalecimiento de la cohesión social y territorial.

Las acciones del mismo se centran en ferrocarriles, carreteras y transporte aéreo y marítimo, actividades en las que el Grupo ACS cuenta con importantes ventajas competitivas.

La inversión total prevista por el Plan asciende a 241.392 millones de euros, siendo un 60% con cargo a los Presupuestos Generales del Estado y el restante 40% con cargo a fórmulas de financiación mixtas público-privadas.

El crecimiento del área de Servicios Industriales está fuertemente respaldado por las necesidades de inversión en el campo de la energía en España:

- Por un lado, el fuerte crecimiento de la demanda de energía, que obliga a que la oferta y la capacidad adicional instalada pueda atender la nueva demanda del mercado, con un mix apropiado de fuentes de energía, manteniendo un nivel competitivo de precios de la energía, y a la vez cumpliendo con el protocolo de Kyoto. Así, en términos de electricidad, Servicios Industriales crecerá a través de la construcción y el mantenimiento de plantas de generación, principalmente C.C.G.T y energía renovable, así como la instalación y el mantenimiento de líneas eléctricas de Alta y Baja tensión.

- En relación con el petróleo y el gas, las acciones principales se centran en la construcción de estructuras de operaciones y perforación, desarrollo de instalaciones de almacenamiento, construcción y ampliación de tuberías, instalación y mantenimiento de redes industriales, y el desarrollo de la distribución de gas a los hogares.

También existe una creciente demanda de servicios de externalización, principalmente de empresas de servicios públicos y de corporaciones industriales, así como de las administraciones públicas:

- Muchas empresas industriales tratan de incrementar su productividad para poder competir en sectores de actividad cada vez más liberalizados, a la vez que introducen mayor flexibilidad para aumentar su eficiencia, y promueven la expansión en nuevas actividades en los mercados nacional e internacional.
- Por otro lado, las administraciones públicas tratan de optimizar el gasto público para responder a las crecientes demandas sociales, mejorando los actuales servicios públicos, como por ejemplo la gestión de residuos y del agua, sistemas de tráfico, etc., así como desarrollando nuevos productos y tecnologías que incrementen los servicios prestados.

Dentro del área de Servicios, el Grupo presenta múltiples oportunidades de desarrollo:

- El sector del Medio ambiente presenta un enorme potencial de crecimiento de nuevos negocios como consecuencia de una legislación cada vez más exigente y una evidente mayor preocupación social. La tendencia del sector apunta a un mayor grado de tecnificación en los procesos de tratamiento y reciclaje de residuos, al desarrollo de las actividades relacionadas con el negocio verde, a la mejor gestión de los recursos hídricos y a la optimización de los procesos industriales. En este campo, el Grupo cuenta con tecnología propia altamente competitiva que le permite ser uno de los líderes en la promoción y gestión de plantas de tratamiento y reciclaje de residuos sólidos urbanos, precisamente las áreas de negocio con mayor dinamismo.
- Los Servicios Portuarios y Logísticos presentan significativos incrementos de actividad, desarrollándose e implantándose en el sector con especial acento en las terminales de contenedores en el exterior y en la logística del automóvil, contando el Grupo ACS con la primera empresa de contenedores del Mediterráneo.
- Los Servicios de Transporte de Viajeros presentan unas muy favorables perspectivas tanto en el transporte urbano por autobús, redes de ferrocarriles ligeros urbanos y suburbanos, etc, que junto al actual proceso de consolidación del transporte de viajeros por carretera ofrecerán perspectivas muy favorables para el desarrollo de esta actividad.
- El área de Mantenimiento Integral también presenta un futuro muy positivo dada la creciente externalización de este tipo de servicios por las grandes empresas y la entrada en nuevas áreas de actividad.

Por último, en Concesiones, el Grupo ACS seguirá desarrollando los proyectos ya iniciados y continuará expandiéndose siempre y cuando los criterios de prudencia y rentabilidad se cumplan rigurosamente. Las áreas que presentan mayor potencial de actividad son las autopistas, los intercambiadores, los trenes ligeros y los aeropuertos.



*Puerto de Hayovel (Israel)*

# 3.2

## Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Balances de situación consolidados  
a 31 de diciembre de 2004 y 2003

Miles de Euros

ACTIVO	31/12/04	31/12/03
<b>ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	<b>4.495</b>	<b>8.940</b>
<b>INMOVILIZADO</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 7)	10.563	15.525
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	276.232	239.640
Coste	386.876	336.965
Amortizaciones	(110.644)	(97.325)
Inmovilizaciones en proyectos (Nota 9)	872.726	641.922
Inmovilizaciones materiales (Nota 10)	1.183.892	1.073.899
Terrenos y construcciones	429.939	345.004
Instalaciones técnicas y maquinaria	940.344	876.815
Otro inmovilizado material	558.809	560.300
Anticipos e Inmovilizaciones en curso	201.716	140.799
Amortizaciones	(946.916)	(849.019)
Inmovilizaciones financieras	1.723.456	1.383.603
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 6)	1.350.556	1.081.186
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	56.963	30.519
Cartera de valores a largo plazo (Nota 11)	153.068	152.584
Otros créditos	231.414	181.951
Provisiones (Nota 11)	(68.545)	(62.637)
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>4.066.869</b>	<b>3.354.589</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b> (Nota 5)		
De sociedades consolidadas por integración global	951.535	1.007.325
De sociedades puestas en equivalencia	305.844	32.569
<b>TOTAL FONDO DE COMERCIO</b>	<b>1.257.379</b>	<b>1.039.894</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>55.969</b>	<b>43.440</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Existencias (Nota 12)	403.562	424.894
Deudores (Nota 13)	5.176.533	5.159.247
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.478.888	4.301.859
Empresas puestas en equivalencia	45.617	35.346
Otros deudores	754.767	914.489
Provisiones	(102.739)	(92.447)
Inversiones financieras temporales	1.139.137	744.362
Cartera de valores a corto plazo (Nota 11)	697.550	410.375
Otros créditos	443.279	335.655
Provisiones	(1.692)	(1.668)
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo	29.131	26.875
Tesorería	451.011	383.140
Ajustes por periodificación	25.351	40.910
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>7.224.725</b>	<b>6.779.428</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.609.437</b>	<b>11.226.291</b>

\* Las notas 1-23 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2004

Miles de Euros

<b>PASIVO</b>	<b>31/12/04</b>	<b>31/12/03</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b> (Nota 14)		
Capital suscrito	176.437	177.791
Prima de emisión	897.294	897.294
Reserva de revalorización	2.124	2.124
Otras reservas de la Sociedad Dominante	485.024	236.182
Reservas distribuibles	420.601	216.769
Reservas no distribuibles	64.423	19.413
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	320.504	429.382
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	16.709	76.403
Diferencias de conversión	(205.154)	(209.575)
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(146.266)	(204.006)
De sociedades puestas en equivalencia	(58.888)	(5.569)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad Dominante (Beneficio)	460.385	229.508
Pérdidas y ganancias consolidadas	477.489	235.081
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(17.104)	(5.573)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(49.402)	(42.670)
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>2.103.921</b>	<b>1.796.439</b>
<b>SOCIOS EXTERNOS</b> (Nota 15)	<b>119.097</b>	<b>99.269</b>
<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>4.405</b>	<b>3.588</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b> (Nota 16)	<b>161.419</b>	<b>135.599</b>
<b>FINANCIACION EN PROYECTOS</b> (Nota 9)	<b>465.911</b>	<b>316.207</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b> (Nota 17)	<b>258.087</b>	<b>405.729</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	1.499.811	611.791
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	27.215	32.004
Otros acreedores	147.347	84.182
Otras deudas a largo plazo	8.614	698
<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>1.682.987</b>	<b>728.675</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	1.077.498	1.456.943
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	7.011	5.568
Acreedores comerciales	5.507.635	5.053.659
Otras deudas no comerciales (Nota 18)	986.879	1.008.592
Provisiones para operaciones de tráfico	204.262	192.256
Ajustes por periodificación	30.325	23.767
<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>7.813.610</b>	<b>7.740.785</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12.609.437</b>	<b>11.226.291</b>

## Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

Miles de Euros

<b>DEBE</b>	<b>31/12/04</b>	<b>31/12/03</b>
<b>GASTOS</b>		
Consumos y otros gastos externos	6.589.778	5.332.730
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	21.692	1.837
Gastos de personal	2.640.577	1.975.527
Sueldos, salarios y asimilados	2.035.142	1.516.870
Cargas sociales	605.435	458.657
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	234.006	192.094
Variación de provisiones de tráfico	26.758	29.129
Otros gastos de explotación	1.176.963	1.005.865
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>710.995</b>	<b>573.547</b>
Gastos financieros	150.073	125.275
Pérdidas de inversiones financieras temporales	3.701	159
Variación de provisiones de inversiones financieras	1.175	4.965
Diferencias negativas de cambio	43.412	23.935
Resultados negativos de conversión	-	387
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	5.306	1.629
Amortización del Fondo de Comercio (Nota 5)	80.843	55.010
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>645.355</b>	<b>473.372</b>
Pérdidas procedentes del inmovilizado	14.621	7.195
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	10.787
Pérdidas por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia	11.964	-
Gastos extraordinarios (Nota 21)	73.377	229.282
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	8.324	6.163
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<b>623.469</b>	<b>283.370</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 19)	145.980	48.289
<b>Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)</b>	<b>477.489</b>	<b>235.081</b>
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 21)	(17.104)	(5.573)
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (Beneficio) (Nota 21)</b>	<b>460.385</b>	<b>229.508</b>

Las notas 1-23 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004

Miles de Euros

<b>HABER</b>	<b>31/12/04</b>	<b>31/12/03</b>
<b>INGRESOS</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21)	10.960.656	8.825.118
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	64.776	48.558
Otros ingresos de explotación	375.337	237.053
<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingresos por participaciones en capital	100	-
Otros ingresos financieros	64.288	46.605
Beneficio de inversiones financieras temporales	4.284	1.790
Diferencias positivas de cambio	33.269	-
<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>96.420</b>	<b>106.326</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	116.823	62.451
Reversión de diferencias negativas de consolidación	106	339
<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 21)	34.478	25.300
Beneficio por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	243	7.225
Beneficio por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	7.399
Beneficio por operaciones con acciones propias (Nota 14)	29.611	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	3.061	2.100
Ingresos extraordinarios	13.781	18.571
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	5.226	2.830
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>21.886</b>	<b>190.002</b>



## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

### 1. Actividades del Grupo consolidado

Las principales actividades del Grupo ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes son las siguientes:

1. Construcción de toda clase de obras públicas o privadas, realización de estudios, asesoramientos, asistencia técnica y, en general, de toda clase de servicios desarrollados en el sector de la construcción.
2. Concesiones de infraestructura de transporte.
3. Gestión de servicios, que incluye principalmente los de saneamiento urbano, tratamiento de residuos, limpieza de interiores y mantenimiento integral de edificios.
4. Gestión de servicios logísticos y portuarios.
5. Ingeniería y construcción de plantas industriales, así como la realización de estudios, proyectos y ejecución de toda clase de obras, instalaciones y montaje en relación con la producción y distribución de energía.
6. Señalización vertical y horizontal de vías públicas, pinturas industriales, revestimientos y mantenimiento de instalaciones y edificios así como la conservación integral de carreteras.
7. Desarrollo y comercialización de promociones inmobiliarias.
8. Actividades de cambio de imagen y relanzamiento de sociedades o nombres comerciales, así como todo lo relacionado con fabricación e instalación de elementos publicitarios.
9. Desarrollo, instalación y mantenimiento de proyectos y obras relacionados con el tráfico y el alumbrado, así como la investigación y desarrollo de software y hardware relacionado.
10. Actividad medioambiental, que abarca desde la consultoría e ingeniería y la explotación de depuradoras de aguas hasta la gestión de residuos industriales, urbanos, agrícolas y hospitalarios.
11. La construcción, mantenimiento, explotación y venta de la energía eléctrica obtenida por el aprovechamiento de la energía eólica y otras energías renovables.
12. El transporte regular de viajeros por carretera, la distribución de productos petrolíferos por carretera, la explotación y gestión de estaciones de autobuses y el transporte de paquetería urgente.
13. La prestación de servicios de alumbrado, mantenimiento urbano, instalaciones eléctricas, limpiezas industriales y mantenimiento integral de edificios.
14. El ejercicio de actividades de telecomunicación en cualquiera de sus modalidades.
15. La prestación de servicios de toda clase, soporte integral de sistemas informáticos, arrendamiento de bienes y de equipos y la realización de suministros a establecimientos quirúrgicos, sanitarios y hospitalarios.
16. Otras actividades complementarias, en las que se engloban el resto de actividades no incorporadas en los grupos anteriores.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. absorbió por fusión a Grupo Dragados, S.A. en 2003 con efectos contables desde el 1 de mayo de dicho año.

## 2. Sociedades que componen el Grupo ACS

El Grupo ACS está constituido por la Sociedad Dominante ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y las sociedades dependientes y asociadas que se detallan en los Anexos I, II y III.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre que regula las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, se han excluido del perímetro de consolidación las sociedades dependientes que se detallan en el Anexo III por ser sociedades que se encuentran inactivas o presentan escaso interés con respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

Las sociedades asociadas y multigrupo incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. están relacionadas en el Anexo II.

## 3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

### a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad correspondientes al ejercicio 2004 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de sus sociedades dependientes cuyas respectivas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad. Los importes de estas cuentas anuales consolidadas están expresados en miles de euros.

Las cuentas anuales de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de sus sociedades dependientes, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación de sus Juntas Generales Ordinarias correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades que se detallan en el Anexo I, sobre las que se tiene mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión o, sin tenerla, se ejerce la gestión efectiva de las mismas y por el método de integración proporcional para aquellas sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros.

Para las sociedades en las que se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de los votos, ni se ejerce la gestión efectiva de las mismas, se ha aplicado el procedimiento de puesta en equivalencia.

Las sociedades consolidadas por los métodos de integración proporcional y puesta en equivalencia se detallan en el Anexo II.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas por integración global se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

## b) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se deben presentar con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior.

Con motivo de la fusión con Grupo Dragados, S.A. realizada en el ejercicio 2003, las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 no resultan comparables con las del año anterior debido a que estas últimas recogen hasta el 30 de abril la participación en Grupo Dragados por puesta en equivalencia. Sin embargo, desde el 1 de mayo al 31 de diciembre de 2003 recogen la totalidad de los ingresos y gastos de dicho período para todas las sociedades procedentes del anterior Grupo Dragados.

## c) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2004 son las siguientes:

### Incorporaciones e incrementos de participación:

Urbaser Libertador, C.A. (Constitución)  
TP Ferro Concesionaria S.A. (Constitución)  
Dragados Dundalk Ireland (Constitución)  
Celtic Road Group Dundalk, Ltd. (Constitución)  
Trenmedia, S.A. (Constitución)  
Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L. (Constitución)  
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L. (Constitución)  
Circunvalación Alicante, S.A. (Constitución)  
Jintang International Container Terminal Co. Ltd. (Constitución)  
Mepsa, Servicios y Operaciones, S.A. (Constitución)  
Urbaenergía Tratamiento y Generación, S.L. (Constitución)  
La Lora II Energía, S.L. (Constitución)  
La Lora I Parque Eólico, S.L. (Constitución)  
Sistemas Energéticos Seron, S.A. (Constitución)  
Sistemas Energéticos Carrascal, S.A. (Constitución)  
Sistemas Energéticos La Cerradilla, S.A. (Constitución)  
Sistemas Energéticos Tinadas, S.A. (Constitución)  
Sistemas Energéticos La Mata, S.A. (Constitución)  
Sistemas Energéticos El Chaparral, S.A. (Constitución)  
Sistemas Energéticos Tíjola, S.A. (Constitución)  
Desarrollos Energéticos Asturianos, S.L. (Constitución)  
Eyra, Energías y Recursos Ambientais Ltd. (Constitución)  
Eyra Barrigoso, S.L. (Constitución)  
Coinsal Instalaciones y Servicios S.A. de CV (Constitución)

Drace Prefabricados de Edificación, S.L. (Constitución)  
Antennea Technologies, S.L. (Constitución)  
Burgos Visión, S.L. (Constitución)  
Dragados Offshore de México KU - A2 S.A. de C.V. (Constitución)  
France Semi, S.A. (Constitución)  
AW Augusta Wind, S.L. (Constitución)  
Foresta Individual 1, S.A. (Constitución)  
Viabal Manteniment i Conservació, S.A. (Constitución)  
Electromur, S.A. (Adquisición)  
Emurtel, S.A. (Adquisición)  
Ecocivil Electromur, G.E. S.L. (Adquisición)  
Venture Infrastructure Limited (Adquisición)  
Andasol 1, S.A (Adquisición)  
Roads Users Services (Constitución)  
Abertis Infraestructuras, S.A. (Incremento de participación en un 5,76%)  
Hijos de Simón Maestra, S.A. (Incremento participación en un 35,24%)  
Intebe, S.A. (Incremento de participación en un 33%)  
Lafuente Alicante, S.L. (Incremento participación en un 19%)  
Limpiezas Lafuente, S.L. (Incremento de participación en un 18,27%)  
Inmobiliaria Urbis, S.A. (Incremento de participación en un 0,3672%)  
Xfera Móviles, S.A. (Incremento de participación en un 3,13%)

#### Salidas del perímetro de consolidación:

Empresa Navarro, S.L. (Venta de un 37,36%)  
Gizaintza, S.L. (Venta)  
Marina del Portixol, S.A. (Venta)  
Nevada Bus, S.A. (Disolución)  
Control and Applicatios Asia Pte, Ltd. (Venta)  
Constructora de Equipos de Compresión S.A. de C.V. (Disolución)  
Ejido Medio Ambiente, S.A. (Venta)  
C.A. Group (Venta)  
Columar, S.A. (Venta)  
Vía Dragados, S.A. (Venta)  
Rashid Dragados Industrial Ltd. (Disolución)  
Servicios Sociosanitarios Generales S.L. (Venta)  
Inrev S.A. (Liquidación)  
Tecnologías Integrales de Telecomunicaciones S.A. (Venta)  
Parque Avila, S.A. (Disolución)  
Proconvías, S.A. (Disolución)  
Promotora Inmobiliaria la Cima C.V.(Venta)

Los cambios en el perímetro de consolidación, cuando han tenido una incidencia significativa, han sido explicados en las notas correspondientes.

Adicionalmente, y como consecuencia del proceso de fusión de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., se ha procedido a la reorganización de las principales filiales del Grupo:

- a. Aportación no dineraria de Dragados Obras y Proyectos, S.A. a ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. por valor neto contable en libros individuales, pasando esta última, a denominarse Dragados, S.A. tras la fusión de ambas.
- b. Aportación no dineraria por su valor en libros individuales de Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A., Continental Auto, S.L. y Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A. a ACS, Servicios y Concesiones, S.L. (anteriormente denominada Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios, S.L.).
- c. Aportación no dineraria por su valor en libros individuales de Dragados Industrial, S.A. a ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
- d. Venta de Inversora de Infraestructuras, S.L. a Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. por el valor teórico contable de dicha Sociedad. Posteriormente se realiza una aportación no dineraria por el valor en libros individuales de ACS Chile, S.A. a Inversora de Infraestructuras, S.L. y posterior venta de dicha participación a Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. Previamente se habían aportado a Inversora de Infraestructuras, S.L. las sociedades Infraestructuras y Radiales, S.A. y Ruta de los Pantanos, S.A.
- e. Venta por el valor neto en libros de DHM, S.A. a Inversora de Infraestructuras, S.L.
- f. Adquisición del 100% de ACS Telefonía Móvil, S.L., para posteriormente aportarle las acciones de Xfera Móviles, S.A. que poseía directamente ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

#### **d) Uniones Temporales de Empresas**

Los diferentes epígrafes de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales de Empresas en las que participan las sociedades del Grupo se integran proporcionalmente a la participación que se posee en ellas. En el Anexo IV se detallan las principales Uniones Temporales de Empresas que se encontraban en funcionamiento durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

## 4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

### a) Fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación

El fondo de comercio se calcula como resultado de la diferencia positiva entre el coste de la inversión en cada una de las sociedades consolidadas en el momento de su incorporación a la consolidación y sus respectivos valores teórico-contables resultantes de los balances de situación disponibles más cercanos a la fecha de compra.

El fondo de comercio que surge en la adquisición de una sociedad con moneda diferente al euro es considerado como un activo en origen en el país objeto de la inversión y, por tanto, convertido al tipo de cambio de cierre.

En aquellos casos en que dicha diferencia positiva corresponde a plusvalías latentes en elementos patrimoniales de la sociedad dependiente que se puede cuantificar de forma fiable, se procede a asignarla como mayor valor de dichos bienes.

El fondo de comercio se amortiza de un modo sistemático en el período estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios en el Grupo, hasta un máximo de 20 años.

Se considera diferencia negativa de consolidación la diferencia negativa originada entre el coste de la inversión y el valor teórico-contable de la participación en el momento de su incorporación al Grupo.

Cuando la diferencia negativa corresponda a pasivos contingentes o infravalorados se asigna como mayor valor de dichos pasivos.

Dicha diferencia negativa se aplica a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en el que se realiza la plusvalía que dio origen a ella o por enajenación de la participación.

### b) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, todos los saldos y transacciones de ingresos y gastos significativos entre sociedades consolidadas han sido eliminados.

### **c) Homogeneización de partidas**

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante, regulados en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y normas de desarrollo correspondientes, como el Plan General de Contabilidad y sus Adaptaciones Sectoriales.

Los principales ajustes de homogeneización corresponden a las sociedades extranjeras concesionarias de autopistas conforme a la Orden Ministerial de 30 de diciembre de 1998, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje, y a las sociedades de abastecimiento y saneamiento de agua conforme a la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector de abastecimiento y saneamiento de agua.

### **d) Conversión de estados financieros en divisas de sociedades extranjeras**

Los estados financieros de las sociedades dependientes extranjeras incluidas en el proceso de consolidación se convierten a euros aplicando el tipo de cambio de cierre a los activos y pasivos. Para la conversión del capital y las reservas se utiliza el tipo de cambio histórico. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido aplicando los tipos de cambio medios del período. La diferencia surgida en el proceso de conversión se registra dentro del epígrafe de Fondos Propios como "Diferencias de conversión" deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a los socios externos, que se presenta en el epígrafe "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado.

Las cuentas anuales de sociedades del Grupo existentes en algunos países de América del Sur están ajustadas por inflación, de acuerdo con la normativa en vigor en dichos países y con principios de contabilidad generalmente aceptados. Este ajuste representa una modificación de las reservas y resultados consolidados, no siendo su importe significativo.

### **e) Gastos de establecimiento**

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital y de primer establecimiento y se contabilizan por los costes incurridos de escrituración, registro e impuestos. Estos costes se presentan netos de su amortización que se efectúa en un plazo máximo de 5 años.

## f) Inmovilizado inmaterial

En este epígrafe se recogen:

1. Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero correspondientes a los contratos de arrendamiento financiero que se registran, dando de alta como inmovilizado inmaterial el valor de adquisición al contado de los bienes afectos a dichos contratos y reconociendo, al mismo tiempo, el pasivo por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. La diferencia entre la deuda y el valor neto de los bienes se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios.

Los bienes afectos a los contratos de arrendamiento financiero se amortizan de acuerdo a los años de vida útil estimados para los mismos en el momento de su adquisición original.

Los intereses financieros se registran como gasto de acuerdo con su devengo y siguiendo un método financiero.

2. Las concesiones administrativas se registran por el importe satisfecho por las sociedades en concepto de canon de explotación, incrementándose por el importe de los costes de construcción y montaje de instalaciones afectas a concesiones administrativas. Las concesiones administrativas se amortizan linealmente en el plazo de duración de las mismas.
3. Los gastos de investigación y desarrollo, cuyos resultados técnicos son satisfactorios, se activan y amortizan en un período máximo de cinco años una vez que el proyecto se considera viable comercial y económicamente. Si los resultados no son favorables o varían las circunstancias que permitieron capitalizarlo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el mismo ejercicio en que se conoce tal hecho.
4. Las patentes, licencias y similares se registran a su precio de adquisición y se amortizan en un plazo de cinco años.
5. Las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros se valoran por su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un plazo entre tres y cuatro años.

## g) Inmovilizado en proyectos

Se incluye en este epígrafe el importe de aquellas inversiones en infraestructura de transporte, energía y medio ambiente, que son explotadas por sociedades dependientes del Grupo ACS y cuya financiación está realizada mediante la figura conocida como "Project finance" (financiación sin recurso aplicada a proyectos).

Estas estructuras de financiación se aplican a proyectos que son capaces por sí mismos de dar suficiente respaldo a las entidades financieras participantes en cuanto al reembolso de las deudas contraídas para llevarlos a cabo. Así, cada uno de ellos se desarrolla a través de sociedades específicas en las que los activos del proyecto se financian por una parte mediante



una aportación de fondos de los promotores, que está limitada a una cantidad determinada y por otra, generalmente de mayor volumen, mediante fondos ajenos en forma de deuda a largo plazo. El servicio de deuda de estos créditos o préstamos está respaldado fundamentalmente por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro.

Se valoran por los costes directamente imputables a su construcción incurridos hasta su puesta en condiciones de explotación, tales como estudios y proyectos, expropiaciones, reposición de servicios, ejecución de obra, dirección y gastos de administración de obra, instalaciones y edificaciones y otros similares, así como la parte correspondiente de costes indirectamente imputables, en la medida en que los mismos corresponden al período de construcción.

También se recogen los gastos financieros devengados con anterioridad a la puesta en condiciones de explotación del activo, derivados de la financiación ajena destinada a financiar el mismo.

Los gastos de conservación y mantenimiento que no representan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos, se registran como gasto del ejercicio en que se producen.

Las concesiones siguen el criterio de cubrir con la amortización la totalidad de la inversión realizada al finalizar el período concesional. En este sentido, las amortizaciones se realizan aplicando sobre la inversión total prevista al finalizar el período concesional la proporción que representan los ingresos por peaje/derechos de pista de cada año respecto al total de los ingresos por peaje/derechos de pista previstos para todo el período concesional, conforme a los planes económico-financieros de las distintas concesiones. Dada la naturaleza de esta amortización, el exceso sobre las amortizaciones de los bienes en función de sus vidas útiles se clasifica como fondo de reversión en el pasivo del balance de situación consolidado.

## **h) Inmovilizado material**

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste, actualizado al amparo de diversas disposiciones legales que, en el caso de determinadas sociedades del Grupo, incluye el Real Decreto-ley 7/1996.

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 gastos de reposición y mantenimiento, que no representan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos, se registran como gasto del ejercicio en que se producen.

El valor de los trabajos efectuados por las empresas para su inmovilizado se determina por su coste de construcción.

Las sociedades del Grupo amortizan su inmovilizado material siguiendo generalmente el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<b>Años de vida útil estimada</b>
Construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-14
Otro inmovilizado	4-12

Los diferentes elementos del inmovilizado que se encuentran afectos a determinados contratos de concesiones se amortizan en los años de su vida útil. Cuando el período de vigencia de dichos contratos es inferior al período de vida útil, se complementa la dotación a la amortización con el fondo de reversión (véase en esta misma nota, el apartado p.3).

### **i) Valores mobiliarios a corto y a largo plazo**

Los valores mobiliarios a corto y a largo plazo recogen el coste de las participaciones en sociedades que no forman parte del perímetro de la consolidación, el de las excluidas del perímetro (Anexo III) y las inversiones financieras temporales en Deuda Pública.

Las participaciones en sociedades que no forman parte del perímetro de consolidación se encuentran valoradas al coste de adquisición, minorado en su caso por las necesarias provisiones para depreciación, a fin de reflejar el valor más bajo entre el precio de la adquisición y el valor teórico-contable de la participación, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las inversiones financieras temporales en Deuda Pública están valoradas al precio de adquisición más los intereses devengados a la fecha de cierre del ejercicio.

Los criterios de valoración son los indicados a continuación:

1. Títulos con cotización oficial: al valor menor entre el coste de adquisición y el de mercado. Como valor de mercado se considera el que resulte inferior entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización al cierre del último día del año en que operó el mercado de valores.
2. Títulos sin cotización oficial: al coste de adquisición o constitución, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación derivadas del exceso de dicho coste sobre su valor teórico-contable al cierre del ejercicio, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior.

## **j) Créditos no comerciales**

Se registran por su valor nominal, clasificándose a corto y a largo plazo según sea su vencimiento hasta o posterior a 12 meses.

Estos créditos devengan intereses a precios de mercado, los cuales se registran siguiendo el criterio de devengo, figurando la parte no cobrada dentro de este apartado a corto o a largo plazo en función de su vencimiento.

## **k) Gastos a distribuir en varios ejercicios**

En este epígrafe se recogen los gastos financieros de la financiación empleada en diversas concesiones de infraestructura de transporte y de servicios incorporadas por el método de integración global, así como otros gastos financieros no devengados. Los gastos financieros asociados a concesiones devengados a partir del momento en que cada tramo de infraestructura se encuentra en condiciones de explotación, dado que existe evidencia razonable de que se van a recuperar en las tarifas de ejercicios futuros, se imputan a resultados del modo siguiente:

1. Los gastos financieros se imputan a resultados en cada ejercicio en función de la proporción que representan los ingresos por tarifa del ejercicio respecto a los totales previstos en la concesión, aplicada al total de gastos financieros previstos, conforme a los planes económico-financieros de las concesiones.
2. La diferencia positiva entre el gasto financiero previsto y el que debe imputarse a resultados conforme al punto 1) anterior se activa en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios". Se imputará a resultados cuando la diferencia sea negativa, según el criterio ya señalado.

## **l) Existencias**

Los criterios seguidos por el Grupo para la valoración de sus existencias son los siguientes:

1. Los bienes recibidos por cobro de créditos se registran por el importe de la deuda compensada más todos aquellos gastos necesarios que ocasione la operación. En el supuesto de que el valor de realización sea menor, se efectúa la correspondiente provisión por depreciación, hasta igualar el valor neto contable con dicho importe.
2. Los solares y promociones inmobiliarias propiedad del Grupo se valoran al coste de adquisición incrementado, en su caso, por los costes de urbanización y construcción y otros relacionados con la compra y minorado, cuando procede, por la provisión necesaria para reducir aquéllos a su valor estimado de realización.
3. Las materias primas y auxiliares y los materiales para consumo y reposición se valoran a coste de adquisición o al valor neto de realización, registrándose por el menor de los dos.

4. Los trabajos auxiliares y gastos iniciales de proyecto recogen, fundamentalmente, los trabajos para instalaciones de obras, tanto específicas como generales, valoradas al coste de adquisición o producción y los costes incurridos con anterioridad a la firma del contrato. Su imputación al coste de obras se realiza en función de la producción ejecutada. En caso de que el proyecto finalmente no sea adjudicado, estos costes se imputan a resultados del ejercicio.
5. Los trabajos en curso recogen el coste de los trabajos realizados y de los materiales consumidos al cierre de cada ejercicio para las actividades de imagen corporativa, regulación de tráfico y otras instalaciones.

#### **m) Acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo**

Las acciones se valoran al importe menor entre el precio medio de adquisición o el valor teórico contable consolidado más plusvalías tácitas que subsisten en el momento de la valoración.

Se ha incluido dentro del epígrafe "Fondos Propios" la correspondiente reserva indisponible.

El Grupo poseía, al 31 de diciembre de 2004, 1.726.969 acciones de la Sociedad Dominante.

#### **n) Subvenciones**

El Grupo ACS tiene concedidas subvenciones por diferentes Organismos Públicos para financiar, principalmente, inversiones en inmovilizado material correspondientes a la actividad de medio ambiente. Las condiciones establecidas en las correspondientes resoluciones de concesión de las subvenciones están acreditadas ante los Organismos competentes.

Dichas subvenciones quedan recogidas en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado adjunto y se imputan al resultado de cada ejercicio en función de la depreciación experimentada por los activos financiados por las mismas.

#### **o) Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (como consecuencia de la fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A. en 2003) y, de forma no relevante, otras tres sociedades dependientes tienen contraída la obligación de abonar, a un colectivo de empleados, bajo determinadas condiciones, un complemento económico mensual a las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social relativas a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.

En el ejercicio 2000, Grupo Dragados, S.A. (absorbido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) optó por realizar la exteriorización de las obligaciones mencionadas correspondiente a la Sociedad Dominante y a una de las sociedades filiales, y en el 2002 al resto, así como en el caso de compromisos por premios de jubilación, establecidos en los convenios

colectivos de ámbito empresarial en la sociedades dependientes afectadas. De acuerdo con los seguros contratados, las tablas de mortalidad y los tipos de interés están garantizados.

Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascendían, al 31 de diciembre de 2004, a 95.114 miles de euros y 163.730 miles de euros, respectivamente. Excepto en lo referente al tipo de interés técnico aplicado, que ha disminuido como consecuencia de la caída de los tipos de interés y que se ha situado entre el 5,93% y el 3,51%, las hipótesis actuariales utilizadas son las indicadas a continuación:

---

Tasa anual de crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social	2,00%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,35%
Tasa anual de crecimiento del Índice de Precios al Consumo (IPC)	2,00%
Tabla de Mortalidad (*)	PERMF-2000 P

---

(\*) Hipótesis garantizadas, que no tendrán variación.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. mantiene compromisos con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la misma. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo de aportación definida en relación con prestaciones en forma de capital, siendo la aportación acumulada total, al 31 de diciembre de 2004, de 15.490 miles de euros.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta son los siguientes:

1. Intereses correspondientes a la parte financiada en 2000 vencida en 2004, 866 miles de euros registrados en el epígrafe "Gastos financieros".
2. Prima neta devengada en el ejercicio 2004 por la Sociedad Dominante por un importe de 2.402 miles de euros, de los que 1.378 miles de euros corresponden a pagos anticipados en el ejercicio 2003. El importe restante 1.024 miles de euros ha sido registrado en el epígrafe "Costes de Personal" en el ejercicio 2004.
3. Primas pagadas por otras sociedades del Grupo por un importe de 2.107 miles de euros registrados en el epígrafe "Gastos de personal".

El importe de la prima neta devengada recogido en el apartado 2) incluye las obligaciones contraídas del plan de pensiones, por un importe total de 1.803 miles de euros, correspondientes a los Administradores de la Sociedad Dominante que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2004.

## p) Otras provisiones para riesgos y gastos

El criterio del Grupo con respecto a otras provisiones para riesgos y gastos es el siguiente:

1. Provisión para responsabilidades y riesgos. El Grupo mantiene registradas provisiones para riesgos y gastos que corresponden al importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y a obligaciones pendientes cuyo pago no es aún totalmente determinable en cuanto a su importe exacto, o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, ya que depende del cumplimiento de determinadas condiciones. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación correspondiente.

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior y, de acuerdo con el parecer de los abogados externos que han asumido la dirección jurídica del asunto, el Grupo considera que no existe ningún riesgo económico en relación con la demanda presentada por Boliden-Apirsa en el año 2004.

2. Fondo de reversión. Se constituye un fondo de reversión para aquellos activos que están afectos a concesiones administrativas y que revierten a los Organismos Públicos al finalizar los períodos de concesión. El fondo se calcula sobre la base de complementar la amortización del activo en cuestión, de forma que al finalizar el período de concesión el valor neto contable sea nulo.

Las sociedades estiman que los planes de mantenimiento periódico, cuyo coste se imputa a gastos en el ejercicio en que se incurren, son suficientes para asegurar la entrega de los activos afectos a reversión en buen estado de uso al finalizar el plazo de vigencia de las concesiones y que, por tanto, no se originarán gastos importantes como consecuencia de la reversión.

3. Indemnizaciones por despido. De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Las Direcciones de las Sociedades consideran que, en base a estimaciones de los posibles despidos del personal fijo estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones está razonablemente incluido dentro de la provisión para reestructuración por fusión.

Por otra parte, las Sociedades tienen registrada en el capítulo de "Provisiones para operaciones de tráfico" del pasivo del balance de situación una provisión para atender, de acuerdo con las actuales disposiciones legales, el coste de los despidos del personal temporal.

4. Provisión para reestructuración por fusión. Se mantiene una parte de provisión para hacer frente a los gastos derivados del proceso de reestructuración como consecuencia de la fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A. en el año 2003.

### **q) Deudas a corto y largo plazo**

Las deudas se contabilizan por su valor nominal, clasificadas por naturaleza y distinguiendo a corto y largo plazo, en función de que su vencimiento sea hasta o posterior a 12 meses.

Están incrementadas por los intereses devengados pendientes de vencimiento y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran en el ejercicio en que se devengan.

### **r) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula, en cada sociedad, en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo este como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota que le sean de aplicación.

Las Sociedades españolas en las que la Sociedad Dominante posee más del 75% de su capital tributan en régimen de consolidación fiscal de acuerdo con las normas al respecto en la legislación vigente, formando el Grupo Fiscal 30/99.

### **s) Transacciones en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan al cambio vigente a la fecha de la operación que da origen a las mismas, ajustándose los saldos de las cuentas en moneda extranjera al tipo de cambio vigente al finalizar el ejercicio. Si la conversión genera un saldo neto de pérdida, ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias y se difiere hasta su realización si es beneficio.

### **t) Ingresos y gastos**

Como criterio general, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

En la actividad de construcción del Grupo se mantiene el criterio de reconocer en cada ejercicio como resultado de las obras la diferencia entre la producción y los costes incurridos durante el ejercicio.

Dado que en el sector de la construcción los ingresos y los costes previstos de las obras pueden sufrir modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva, las sociedades consolidadas con actividad de construcción, siguen el criterio de reconocer como resultado de sus obras la diferencia entre la producción de cada ejercicio y los costes reales incurridos durante los mismos. La producción de cada ejercicio se determina por la valoración a precio de certificación de las unidades de obra ejecutadas durante el período que, por encontrarse amparadas en el contrato firmado con la propiedad o en adicionales o modificados al mismo ya aprobados, no presentan dudas en cuanto a su certificación. Adicionalmente, se incluye como producción la valoración a precio de certificación de otras unidades de obra, ya ejecutadas, para las que la Dirección de las sociedades consolidadas estima que existe certeza razonable en cuanto a su recuperación.

En base a las últimas estimaciones de costes e ingresos preparados por las sociedades consolidadas para las obras en ejecución, el resultado reconocido por las mismas, de acuerdo con el criterio indicado anteriormente, no difiere significativamente del que resultaría de aplicar el criterio del grado de avance. Dicho criterio establece como resultado de las obras con beneficio final esperado, el correspondiente a aplicarle al mismo, el porcentaje que resulte de comparar los costes reales incurridos respecto de los costes totales previstos; y en el caso de obras con pérdida final esperada, la totalidad de la misma desde el momento en que se determina.

En el caso de que el importe de la producción a origen, valorada a precio de certificación, de cada una de las obras sea mayor que el importe certificado hasta la fecha del balance de situación, la diferencia entre ambos importes se recoge como "Obra ejecutada pendiente de certificar" en el activo del balance de situación consolidado. Si el importe de la producción a origen fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge como "Anticipos de clientes", dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales" del pasivo del balance.

El gasto por tasas de inspección, costes estimados para retirada de obra y otros gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo del período de ejecución en función de los volúmenes de producción, y se registran en el pasivo de los balances de situación consolidados dentro del capítulo "Provisiones para operaciones de tráfico".

En cuanto a las Sociedades inmobiliarias se sigue el procedimiento de reconocer las ventas y su coste en el momento en que, teniendo contratos de venta firmados con clientes, la construcción de las unidades objeto de la venta se encuentren sustancialmente terminadas, entendiéndose como tal un porcentaje superior al 80%, en cuyo caso se provisionan los costes futuros pendientes de incurrir hasta su terminación.

En cuanto a la actividad de construcción industrial y de ingeniería llave en mano, el procedimiento habitualmente utilizado para el reconocimiento de los ingresos, es el de aplicar el porcentaje de margen esperado sobre los costes totales estimados, actualizados permanentemente, a los costes realmente incurridos.



## u) Actividades con incidencia en el medio ambiente

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

No obstante, dentro de las actividades desarrolladas por el Grupo está la limpieza viaria, la recogida de residuos sólidos urbanos, el saneamiento y control de calidad del agua y otras actividades que suponen la prestación de servicios medioambientales a terceros. Igualmente, gran parte de los contratos de construcción incluyen un estudio de impacto medioambiental así como la realización de trabajos para preservar, mantener y restaurar el medio ambiente.

El Grupo no considera como activos y gastos medioambientales aquellos relacionados con las prestaciones de servicios anteriormente mencionadas puesto que son realizadas para terceros. Sin embargo, las reclamaciones y obligaciones de carácter medioambiental se incluyen con independencia de si se trata de operaciones propias u operaciones desarrolladas para terceros.

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren siguiendo los criterios descritos en el apartado h) de esta misma Nota.

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

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

## 5. Fondo de comercio de consolidación

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

Miles de Euros

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>1.039.894</b>
Adiciones	317.806
Amortizaciones	(80.843)
Reducciones	(17.460)
Diferencia de conversión	(2.018)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>1.257.379</b>

La principal adición en el fondo de comercio de consolidación corresponde a la adquisición por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., de una participación adicional de 5,76% de Abertis Infraestructuras, S.A. realizada a lo largo del ejercicio y supone un importe de 283.609 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2004, el detalle por sociedades del fondo de comercio es el siguiente:

Miles de Euros	Fondo de Comercio	Amortización Acumulada	Importe Neto
<b>Sociedad Dominante</b>			
Fusión Grupo Dragados, S.A.	842.603	(103.794)	738.809
<b>Concesiones</b>			
Abertis Infraestructuras, S.A.	294.363	(9.494)	284.869
<b>Construcción</b>			
Tecsa Empresa Constructora, S.A. y otras	9.194	(9.065)	129
<b>Industrial</b>			
Injar, S.A.	3.559	(541)	3.018
Electromur, S.A.	9.210	(189)	9.021
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	6.146	(1.222)	4.924
S.I.C.E., S.A.	15.616	(4.689)	10.927
Otras filiales Industrial	13.799	(3.222)	10.577
<b>Servicios</b>			
Urbaser, S.A.	52.141	(13.903)	38.238
Consenuer, S.A.	6.026	(2.117)	3.909
Aguas del Huesna, S.L.	2.924	(731)	2.193
KDM, S.A.	6.044	(1.805)	4.239
Servicios Urbanos y Medio Ambiente, S.A.	3.509	(595)	2.914
Ecolube, S.L.	9.647	(1.305)	8.342
Continental Auto, S.L.	32.939	(8.728)	24.211
Empresa Navarro, S.L.	2.678	(297)	2.381
Autobuses García, S.L.	2.833	(499)	2.334
Grupo Hijos de Simón Maestra, S.L.	7.345	(678)	6.667
Limpiezas Lafuente, S.L.	2.828	(399)	2.429
TV Transit, S.A.	8.204	(5.103)	3.101
New and Publicity, S.A.	5.936	(2.723)	3.213
CSX World T. Dominicana, Ltd.	6.565	(329)	6.236
Grupo Sintax	35.383	(4.825)	30.558
Marítima del Mediterráneo, S.A.	15.978	(3.853)	12.125
Operaciones Portuarias Canarias, S.A.	11.192	(2.112)	9.080
Otras filiales Servicios	47.147	(14.212)	32.935
<b>TOTAL</b>	<b>1.453.809</b>	<b>(196.430)</b>	<b>1.257.379</b>

## 6. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

El movimiento en el ejercicio de este epígrafe es el siguiente:

Miles de Euros

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>1.081.186</b>
Cambio método consolidación	7.578
Compras y suscripciones de capital	283.336
Resultado del ejercicio	111.517
Ventas	(4.506)
Disminuciones	(70.175)
Diferencia de conversión	(8.925)
Distribución dividendos	(49.455)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>1.350.556</b>

Las compras y suscripciones de capital corresponden fundamentalmente a la adquisición del 5,76% de Abertis Infraestructuras, S.A. realizada a lo largo del ejercicio. Destaca la compra realizada el 21 de septiembre de 2004 en la que ACS y "La Caixa" adquirieron en el mercado, y a partes iguales, la participación de Autostrade en Abertis que ascendía a un 4,98%. En consecuencia, ACS adquirió el 2,49% de participación por importe de 200.567 miles de euros. Durante el año, ACS ha ido adquiriendo una participación adicional equivalente al 3,27% del capital de Abertis, ascendiendo al 31 de diciembre de 2004 la participación en dicha Sociedad al 17,58%. A la fecha de formulación de cuentas anuales, la participación en Abertis Infraestructuras, S.A. es del 19,5%

Asimismo, a la fecha de formulación de cuentas anuales, la participación en Inmobiliaria Urbis, S.A. es 22,0%.

El cambio en el método de consolidación se produce fundamentalmente por la puesta en equivalencia de Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A.

El epígrafe diferencias de conversión corresponde principalmente al peso chileno y mexicano.

El detalle por sociedades de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Miles de Euros

**Sociedad****Construcción**

Covisur, S.A.	3.220
Otras filiales	3.344

**Industrial**

Red Eléctrica del Sur, S.A.	4.333
Expansión de Transmissao Eléctrica Brasil, S.A.	5.443
Transmissão Itumbiara Marimbondo, S.A.	4.240
Cachoeira Paulista Transmisora de Energía, S.A.	5.971
Serra de Moncoso Cambas, S.L.	2.516
Cygnus Air, S.A.	2.467
Nordeste Transmisora de Energia, Ltda.	20.946
STE – Sul Transmisora de Energia, Ltda.	9.968
Otras filiales	11.682

**Servicios**

Tirme, S.A.	4.123
Aguas del Gran Buenos Aires, S.A.	3.183
American Forestry Technology, Inc.	2.195
E.M. de Aguas del Ferrol, S.A.	2.740
Ecoparc, S.A.	2.505
Estaciones El Pilar, S.A.	2.872
Foresta Individual 1, S.A.	4.959
Remolcadores de Barcelona, S.A.	10.649
Terminal Marítima Servicesa, S.A.	2.082
CSX World T. Dominicana, Ltd.	7.184
A.T.M. Cartera, S.A.	2.458
Iquique Terminal Internacional, S.A.	3.364
Operaciones Portuarias Canarias, S.A.	16.673
Otras filiales	15.028

**Concesiones**

Abertis Infraestructuras, S.A.	658.994
Aeropuertos Mejicanos del Pacífico, S.A. de C.V.	49.196
Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A.	40.022
Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte, S.A.	32.312
Infraestructuras y Radiales, S.A.	28.202
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A.	16.398
Ruta de los Pantanos, S.A.	3.909
Bakwena Platinum Corridor Concessionaire, Ltd.	7.099
Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A.	3.237
Metro de Sevilla Sdad. Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	23.931
SCL Terminal Aéreo Santiago, S.A., Sociedad Concesionaria	2.366
TP Ferro Concesionaria, S.A.	17.132
Circunvalación Alicante, S.A.	25.084
Rutas del Pacífico, S.A.	46.320
Otras filiales	1.779

**Otros**

Inmobiliaria Urbis, S.A.	181.438
Xfera Móviles, S.A.	58.632
Otras filiales	360

**TOTAL****1.350.556**

A 31 de diciembre de 2004 el Grupo tiene una participación efectiva en el capital de Xfera Móviles, S.A. de un 32,47% a través de ACS Telefonía Móvil, S.L. Xfera Móviles, S.A. se encuentra en fase de puesta en marcha de su negocio. Como consecuencia del marco tecnológico y regulatorio actual, Xfera Móviles, S.A. ha ido adaptando las variables económicas de su plan de negocio inicial, actualizando y obteniendo uno diferente al existente cuando se elaboró la oferta para concursar por la obtención de la licencia, que muestra la viabilidad del mismo. Dicho plan de negocio se realiza bajo las premisas básicas de realizar su lanzamiento comercial tan pronto como el marco tecnológico y las condiciones de mercado lo permitan, sobre la base de operar con su propia red y con los acuerdos de itinerancia y de compartición de infraestructuras con otros operadores, adaptando las inversiones y contrataciones a la nueva estrategia.

En base a lo anteriormente mencionado, el Grupo ha provisionado las pérdidas incurridas, ajustando la inversión al valor teórico contable de su participación.

Adicionalmente a las provisiones realizadas para ajustar la inversión al valor teórico contable de la participación, como consecuencia de la situación general de incertidumbre y ralentización que afecta al sector de telecomunicaciones en la actualidad, que afectará a los plazos de recuperación de las inversiones efectuadas, el Grupo, siguiendo un criterio de prudencia, ha procedido a la dotación de provisiones adicionales por un importe total de 60.594 miles de euros (de dichas provisiones 6.085 miles de euros han sido dotados en el ejercicio), registradas como menor valor de la puesta en equivalencia de Xfera Móviles, S.A. y que aparecen como disminuciones en el movimiento del ejercicio indicado.

El Grupo ha adquirido en el ejercicio 2004, en cumplimiento de un laudo arbitral, 9.674.513 acciones de Xfera Móviles, S.A. a Vodafone Holding GmbH por importe de 12.816 miles de euros, con la consiguiente sustitución de contragarantías.

## 7. Gastos de establecimiento

El movimiento de este epígrafe del balance durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

Miles de Euros

<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>15.525</b>
Adiciones	2.047
Amortización	(4.883)
Variaciones del perímetro y otros	(1.960)
Diferencia de conversión	(166)
<b>Saldo a 31-12-04</b>	<b>10.563</b>

Las adiciones corresponden principalmente a gastos de primer establecimiento incurridos en las nuevas sociedades constituidas durante el ejercicio.

## 8. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el presente ejercicio en este epígrafe es el siguiente:

Miles de Euros	Saldo a 31-12-03	Trasposos	Variaciones del Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Diferencias de Conversión	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo a 31-12-04
Inversión	336.965	(11.355)	5.341	82.595	(246)	(26.424)	386.876
Amortización acumulada	(97.325)	3.934	(1.858)	(30.844)	145	15.304	(110.644)
<b>TOTAL</b>	<b>239.640</b>	<b>(7.421)</b>	<b>3.483</b>	<b>51.751</b>	<b>(101)</b>	<b>(11.120)</b>	<b>276.232</b>

Las principales adiciones corresponden, por un lado, a bienes adquiridos en leasing por la flota de autobuses de Continental Auto, así como de maquinaria para servicios logísticos y portuarios. Por otro lado, dentro de las adiciones, destacan también las aplicaciones informáticas y concesiones administrativas correspondientes a servicios logísticos y portuarios.

Las principales salidas corresponden a aplicaciones informáticas y a gastos de I+D.

El detalle por conceptos del inmovilizado inmaterial, a 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

Miles de Euros	Concepto	Coste	Amortización Acumulada	Importe Neto
	Gastos de investigación y desarrollo	16.284	(12.788)	3.496
	Concesiones administrativas	82.212	(22.346)	59.866
	Propiedad industrial	3.285	(3.232)	53
	Fondo de comercio	3.499	(518)	2.981
	Derechos de traspaso	261	(17)	244
	Aplicaciones informáticas	40.855	(27.612)	13.243
	Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	201.173	(41.832)	159.341
	Anticipos inmovilizado inmaterial	20.441	-	20.441
	Otros	18.866	(2.299)	16.567
	<b>TOTAL</b>	<b>386.876</b>	<b>(110.644)</b>	<b>276.232</b>

Las principales características de los contratos más importantes de arrendamiento financiero son las siguientes:

Miles de Euros		
	Coste de los bienes en origen	201.173
	Cuotas pendientes de pago (incluida la opción de compra)	145.158

## 9. Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos” que figura en el activo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004 recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras cuya explotación constituye el objeto de las respectivas sociedades, de acuerdo con el siguiente detalle:

Miles de Euros				
Sociedad	Tipo de Infraestructura	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Parques eólicos de Subgrupo Tecneira	Parque eólico	42.624	-	42.624
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	Parque eólico	46.878	(10.553)	36.325
Sociedad Eólica de La Enderrocada, S.A.	Parque eólico	28.481	(8.279)	20.202
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	Parque eólico	49.394	(8.926)	40.468
Energías Ambientales de Novo, S.A.	Parque eólico	17.633	(2.785)	14.848
Energía Ambientales de Outes, S.A	Parque eólico	37.850	(844)	37.006
Somozas Energía Renovables, S.A.	Parque eólico	11.254	(430)	10.824
Parque Eólico Valdecarro, S.L.	Parque eólico	1.010	-	1.010
Ortiga Energía Eólica, S.A.	Parque eólico	7.904	-	7.904
Ecovent Parc Eolic, S.A.	Parque eólico	16.981	(2)	16.979
Parque Eólico El Perul, S.L.	Parque eólico	35.387	(23)	35.364
Parque Eólico Marmellar, S.L.	Parque eólico	566	-	566
Vertresa RWE Senda UTE Las Dehesas (*)	Planta de tratamiento integral de R.S.U.	53.921	(11.191)	42.730
Tecmed BKU UTE Albada	Planta de tratamiento integral de R.S.U.	61.660	(4.343)	57.317
Servicios de Aguas de Misiones, S.A.	Suministro de agua	3.887	(547)	3.340
Tirmadrid, S.A.	Tratamiento de residuos	127.468	(47.207)	80.261
Aguas del Huesna, S.L.	Suministro de agua	113.975	(16.673)	97.302
Artemis Transmissora de Energia Ltda	Transmisión de electricidad	14.423	-	14.423
Munirah Transmissora de Energia Ltda	Transmisión de electricidad	9.383	-	9.383
Intercambiador de Transportes Avda. de América, S.A.	Intercambiador de transportes	22.854	(6.769)	16.085
Autovia de La Mancha, S.A.C.J.CC.CLM	Carretera	77.487	-	77.487
Aufé, S.A. Concesionaria (Dycasa)	Carretera	10.679	(6.259)	4.420
Servicios de Mantenimiento de Carreteras, S.A. (Semacar)	Carretera	49.287	(49.287)	-
Aunor, S.A. (Dycasa)	Carretera	4.878	(1.100)	3.778
Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Ferrocarril	113.407	-	113.407
Inversiones Nocedal, S.A.	Carretera	43.066	(19)	43.047
Taurus Holdings Chile, S.A.	Carretera	45.626	-	45.626
<b>TOTAL COSTE</b>		<b>1.047.963</b>	<b>(175.237)</b>	<b>872.726</b>

(\*) Incluye 51 miles de euros de gastos de establecimiento

El movimiento en el ejercicio 2004 de este epígrafe es el siguiente:

Miles de Euros	Saldo a 31-12-03	Variaciones del Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Diferencias de Conversión	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo a 31-12-04
Inversión	799.227	67.509	189.250	(4.416)	(3.607)	1.047.963
Amortización acumulada	(157.305)	(2)	(24.445)	5.717	798	(175.237)
<b>TOTAL</b>	<b>641.922</b>	<b>67.507</b>	<b>164.805</b>	<b>1.301</b>	<b>(2.809)</b>	<b>872.726</b>

En el epígrafe "Financiación en proyectos" del pasivo del balance de situación se recoge el importe de la financiación asociada a los proyectos. El desglose por sociedades a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Miles de Euros

Sociedad	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Parques Eólicos Subgrupo Tecneira	-	35.432	35.432
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	2.951	30.322	33.273
Sociedad Eólica de La Enderrocada, S.A.	1.904	12.587	14.491
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	2.515	34.794	37.309
Energías Ambientales de Novo, S.A.	543	10.710	11.253
Energías Ambientales de Outes, S.A.	255	31.804	32.059
Somozas Energías Renovables, S.A.	12.585	-	12.585
Ortiga Energía Eólica, S.A.	-	3.851	3.851
Ecovent Parc Eolic, S.A.	65	16.669	16.734
Parque Eólico El Perul, S.L.	-	30.650	30.650
Servicios Aguas de Misiones, S.A.	1.167	5.917	7.084
Vertresa RWE Senda UTE Las Dehesas	3.114	28.062	31.176
Tecmed – BKU UTE Albada	2.278	27.598	29.876
Intercambiador de Transportes Avda. de América, S.A.	199	11.500	11.699
Autovía de La Mancha, S.A. C.J.CC.CLM.	-	69.478	69.478
Aufé, S.A. Concesionaria (Dycasa)	499	-	499
Aunor, S.A.	500	1.749	2.249
Aguas del Huesna, S.L.	1.809	34.274	36.083
Tirmadrid, S.A.	6.661	43.469	50.130
<b>TOTAL</b>	<b>37.045</b>	<b>428.866</b>	<b>465.911</b>



El detalle por vencimientos a largo plazo es el siguiente:

Miles de Euros	Vencimiento en				Total
	2006	2007	2008	2009 y Resto	
Saldo a 31 de diciembre de 2004	49.749	38.718	42.246	298.153	428.866

Destacan, por su importancia relativa, las financiaciones correspondientes a:

- Parques eólicos. Son contratos de préstamo referenciados al Euribor variable en función de determinados ratios con un vencimiento que oscila entre los años 2013 a 2019.
- Plantas de tratamiento integral R.S.U. Los préstamos, con vencimiento en 2016, tienen un tipo de interés referenciado al MIBOR o Euribor que oscila en función de los ratios de deuda y el porcentaje de amortización.
- Tirmadrid, S.A. - Constituida por los siguientes préstamos:
  - Préstamos de 54.091 miles de euros, a un tipo fijo del 5,3% anual con amortizaciones sistemáticas anuales del 10% hasta el año 2011. Al cierre del ejercicio, el capital pendiente de amortizar asciende a 37.865 miles de euros.
  - Préstamo sindicado y préstamo subordinado de los socios, a tipos referenciados al MIBOR y con amortizaciones variables hasta el año 2010. Al cierre del ejercicio los importes pendientes de amortizaciones ascienden a 10.789 y 4.099 miles de euros, respectivamente.
- Aguas del Huesna, S.L. – Préstamos pendientes de amortizar por importe de 20.932 y 15.151 miles de euros referenciados al MIBOR y Euribor, con devoluciones periódicas anuales, las últimas de las cuales se producirán en el 2009 y 2019 respectivamente.
- Autovía de la Mancha, S.A. – Préstamo a largo plazo por importe total de 118.000 miles de euros, del cual 105.000 miles está destinado a la financiación de costes del proyecto, tiene un periodo de carencia de 4 años y vence en 2028. Los otros dos tramos de 10.000 y 3.000 miles de euros están destinados a posibles costes adicionales y necesidades de circulante. El tipo de interés es fijo para 84.000 miles de euros al 4,8% y una fórmula variable para el resto.
- El Grupo mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés en relación con las financiaciones antes mencionadas.

## 10. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos que han tenido las diferentes cuentas del inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

Miles de Euros	Saldo a 31-12-03	Variaciones en el Perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Diferencias de Conversión	Trasposos	Saldo a 31-12-04
Terrenos y construcciones	345.004	5.192	85.025	(12.170)	(759)	7.647	429.939
Instalaciones técnicas y maquinaria	876.815	(8.886)	130.767	(81.019)	(1.968)	24.635	940.344
Otro inmovilizado	560.300	5.841	83.931	(72.203)	(1.693)	(17.367)	558.809
Anticipos e inmovilizaciones en curso	140.799	832	92.449	(30.506)	(16)	(1.842)	201.716
<b>Total inmovilizado material</b>	<b>1.922.918</b>	<b>2.979</b>	<b>392.172</b>	<b>(195.898)</b>	<b>(4.436)</b>	<b>13.073</b>	<b>2.130.808</b>
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(849.019)</b>	<b>(3.604)</b>	<b>(174.529)</b>	<b>84.513</b>	<b>2.750</b>	<b>(7.028)</b>	<b>(946.916)</b>
<b>Total inmovilizado material neto</b>	<b>1.073.899</b>	<b>(625)</b>	<b>217.643</b>	<b>(111.385)</b>	<b>(1.686)</b>	<b>6.045</b>	<b>1.183.892</b>

Conforme se indica en la Nota 4-h), las sociedades consolidadas han actualizado los valores de su inmovilizado material de acuerdo con diversas disposiciones legales.

Sobre el epígrafe de "Terrenos y construcciones" existen préstamos hipotecarios por 26.474 miles de euros de capital pendiente de vencimiento.

El inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende a 223.383 miles de euros, con una amortización acumulada de 117.683 miles de euros.

Del inmovilizado material del Grupo a 31 de diciembre de 2004, se encontraban totalmente amortizados y en servicio elementos cuyo coste histórico ascendía a 299.508 miles de euros.

El Grupo tiene suscritas pólizas de seguros que cubren los posibles riesgos a que están sujetos todos los elementos del inmovilizado material.

En relación con los activos afectos a reversión en los Organismos Públicos una vez concluida la concesión, los importes más relevantes se encuentran recogidos en el epígrafe "Inmovilizaciones en Proyectos" (véase Nota 4).

## 11. Valores mobiliarios

### a) Cartera de valores a largo plazo

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

Miles de Euros	Coste	Provisiones
<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>152.584</b>	<b>(60.123)</b>
Adiciones o dotaciones	16.812	(8.077)
Salidas o reducciones	(16.328)	7.661
<b>Saldo a 31-12-04</b>	<b>153.068</b>	<b>(60.539)</b>

La composición del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Miles de Euros	Coste	Provisión	Saldo Neto
<b>Sociedad Dominante</b>			
Broadnet Consorcio, S.A.	11.722	(11.722)	-
World Trade Center Barcelona, S.A.	2.404	(518)	1.886
<b>Construcción</b>			
Build 2 Build, S.A.	3.113	(2.242)	871
Can Brians 2, S.A.	10.355	-	10.355
Cleon, S.A.	25.337	(51)	25.286
Transportes Ferroviarios Madrid, S.A.	3.414	(1.442)	1.972
Compañía Nueva Plaza de Toros de Barcelona, S.A.	4.361	(152)	4.209
Parque Temático de Madrid, S.A.	5.924	(5.924)	-
Sacresa Belgique, S.A.	4.086	-	4.086
<b>Industrial</b>			
Saneamiento Norte, S.A.	3.667	(3.667)	-
<b>Servicios</b>			
Terra Mítica, S.A.	4.357	(4.357)	-
<b>Concesiones</b>			
Autopista Central Gallega, Concesionaria Española, S.A.	4.296	-	4.296
Accesos Madrid, Concesionaria Española, S.A.	31.343	-	31.343
Autopista del Sol, S.A.	8.889	(8.889)	-
<b>Otras participaciones</b>	<b>29.800</b>	<b>(21.575)</b>	<b>8.225</b>
<b>TOTAL</b>	<b>153.068</b>	<b>(60.539)</b>	<b>92.529</b>

En "Otras participaciones" se incluye, fundamentalmente, el coste de las participaciones en aquellas sociedades excluidas del perímetro de consolidación por tener un interés poco significativo, así como el coste de otras participaciones que no forman parte del Grupo consolidado.

### b) Otros créditos

En el epígrafe "Otros créditos" se incluyen como partidas más significativas las relativas al Fondo de Titulización como se recoge en la Nota 13.

### c) Cartera de valores a corto plazo

Recoge por un importe de 697.550 miles de euros, las inversiones en Fondos Públicos realizadas para materializar los excedentes de tesorería. Estos activos son de alta liquidez y tienen una elevada rotación. Por estas inversiones se obtienen rentabilidades de mercado.

### d) Moneda extranjera

Los valores mobiliarios a 31 de diciembre de 2004 en moneda extranjera corresponden principalmente a pesos chilenos por importe de 30.653 miles de euros recogido a largo plazo.

## 12. Existencias

El desglose de las existencias a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Miles de Euros

Productos inmobiliarios pendientes de venta	10.733
Materias primas y otros aprovisionamientos	219.673
Productos en curso, semiterminados y terminados	32.403
Anticipos	66.906
Gastos iniciales de obra, estudio y proyecto	48.320
Instalaciones	24.857
Bienes recibidos por cobros de créditos	3.368
Provisiones	(2.698)
<b>TOTAL</b>	<b>403.562</b>

Los productos inmobiliarios pendientes de venta corresponden a solares, pisos, locales y plazas de garaje propiedad de las sociedades del Grupo, que están destinados a la venta.

A 31 de diciembre de 2004, el saldo de existencias en moneda extranjera corresponde principalmente al peso chileno por 12.355 miles de euros, al peso mexicano por 9.260 miles de euros y al real brasileño por 8.807 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004 se encuentra hipotecada una promoción de viviendas en Las Tablas en Madrid por valor de 2.100 miles de euros con vencimiento a corto plazo.

## 13. Deudores

### a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Miles de Euros

Clientes y efectos a cobrar	3.544.293
Obra ejecutada pendiente de certificar	934.595
<b>Total</b>	<b>4.478.888</b>
Anticipos recibidos por pedidos	(1.113.042)
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(77.838)
<b>TOTAL SALDO NETO DE CLIENTES</b>	<b>3.288.008</b>

El detalle del saldo neto de clientes por tipo de actividad es el siguiente:

Miles de Euros

Construcción	1.455.844
Industrial	1.155.879
Servicios	720.515
Holding, otros y eliminaciones	(44.230)
<b>TOTAL</b>	<b>3.288.008</b>

La clasificación por tipo de cliente del saldo neto de la actividad de construcción es la siguiente:

Miles de Euros

<b>Sector Público</b>	
Estado	352.275
Comunidades Autónomas	119.192
Ayuntamientos	113.488
Organismos autónomos y Empresas Públicas	173.452
<b>Sector privado</b>	697.437
<b>TOTAL</b>	<b>1.455.844</b>

El apartado de "Obra ejecutada pendiente de certificar" recoge la diferencia al cierre del ejercicio entre la producción a origen de cada una de las obras y contrataciones en ejecución a 31 de diciembre de 2004 y el importe de las certificaciones emitidas por cada una de ellas.

En consecuencia, el importe de este apartado corresponde a los valores a precio de certificación de unidades de obra ejecutada y de servicios prestados al cierre del ejercicio, que ya han sido aprobadas por el correspondiente cliente o sobre las que, estando pendientes de aprobar, no existen dudas en cuanto a su aprobación de forma inmediata, por lo que serán certificadas con posterioridad.

La antigüedad media de los saldos de la actividad de construcción pendientes de cobro al sector público es de tres meses.

El saldo de "Clientes y efectos a cobrar", a 31 de diciembre de 2004, está minorado en 167.900 miles de euros correspondientes a certificaciones cedidas en factoring sin recurso en el área de Construcción, en 98.300 miles de euros en el área de Servicios Industriales y en 127.700 miles de euros en el área de Servicios.

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, el saldo de "Clientes y efectos a cobrar" se encuentra minorado por los importes recibidos de CAP - TDA1 "Fondo de Titulización de Activos", que se constituyó el 25 de junio de 2003.

La operación de titulización consiste en la transformación de derechos de crédito en bonos negociados a través de la constitución del fondo que adquiere los derechos y emite los títulos. El bono emitido por el Fondo de Titulización de activos, formado por cuentas a cobrar de la cartera del Grupo ACS, ha recibido la calificación de AAA en las agencias de rating.

El importe de los derechos vendidos al Fondo de Titulización asciende al 31 de diciembre de 2004 a 239.692 miles de euros, de los cuales 81.140 miles de euros son recogidos como cuenta corriente con el Fondo de Titulización incluida dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales. Otros créditos a corto plazo" del balance de situación adjunto.

## b) Créditos no comerciales

### Otros deudores a corto plazo

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Miles de Euros

Personal	8.047
Administraciones Públicas	423.165
Otros	323.555
<b>TOTAL</b>	<b>754.767</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>(24.901)</b>

El saldo de créditos no comerciales a 31 de diciembre de 2004 en moneda extranjera corresponde principalmente al real brasileño por 7.911 miles de euros, al peso argentino por 5.742 miles de euros, la libra esterlina por 3.416 miles de euros y el peso mexicano por 2.758 miles de euros.

## 14. Fondos propios

El movimiento de los "Fondos Propios" consolidados durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Miles de Euros			Reservas de la Sociedad Dominante		Reservas en Sociedades Consolidadas		Diferencia conversión	Resultado	Dividendo a Cuenta	Total	
	Capital	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reservas no Distribuibles	Otras Reservas	Integración Global					Puesta en Equivalencia
<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>177.791</b>	<b>897.294</b>	<b>2.124</b>	<b>19.413</b>	<b>216.769</b>	<b>429.382</b>	<b>76.403</b>	<b>(209.575)</b>	<b>229.508</b>	<b>(42.670)</b>	<b>1.796.439</b>
Amortización de acciones propias	(1.354)	-	-	-	(31.771)	-	-	-	-	-	(33.125)
Distribución de beneficio:											
A reservas	-	-	-	15.879	263.467	(86.310)	(60.720)	-	(132.316)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	1.238	-	-	-	(97.192)	42.670	(53.284)
Dividendo a cuenta 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.402)	(49.402)
Reserva para acciones propias	-	-	-	29.131	(29.131)	-	-	-	-	-	-
Variaciones en perímetro de consolidación y otros	-	-	-	-	29	(22.568)	1.026	24.051	-	-	2.538
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	(19.630)	-	-	(19.630)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	460.385	-	460.385
<b>Saldo a 31-12-04</b>	<b>176.437</b>	<b>897.294</b>	<b>2.124</b>	<b>64.423</b>	<b>420.601</b>	<b>320.504</b>	<b>16.709</b>	<b>(205.154)</b>	<b>460.385</b>	<b>(49.402)</b>	<b>2.103.921</b>

### a) Capital social

El capital social está representado por 352.873.134 acciones ordinarias al portador de 0,5 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de mayo de 2004, tomó los siguientes acuerdos:

- Reducción del capital social en la cantidad de 1.353.679,50 euros nominales mediante la amortización de 902.453 acciones propias, quedando fijada la cifra del capital social en 176.436.567 euros.
- Reducción del valor nominal de las acciones de 1,5 euros a 0,50 euros con el consiguiente aumento simultáneo del número de acciones representativas del capital social, que tras la reducción señalada en el párrafo anterior es de 117.624.378 acciones de 1,5 euros de valor nominal unitario, a 352.873.134 acciones de 0,50 euros de valor nominal unitario.

Las acciones representativas del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. están admitidas en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y cotizan en el mercado continuo.

Además de la Sociedad Dominante, las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cuyas acciones cotizan en mercados de valores son Abertis Infraestructuras, S.A. e Inmobiliaria Urbis, S.A., en las Bolsas de Valores españolas y Dragados y Construcciones Argentina, S.A.I.C.I. en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina).

A 31 de diciembre de 2004, el único accionista con participación igual o superior al 10% del capital de la Sociedad Dominante era Grupo Banca March con una participación del 15,55%.

Al cierre del ejercicio, los accionistas con participación igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades participadas más relevantes del Grupo eran las siguientes:

Sociedad del Grupo	Porcentaje de participación	Accionista
Sopol, S.A.	49,9 %	Silger Sggs, S.A.
Tirmadrid, S.A.	18,6 %	Unión Fenosa Renovables, S.A.
	15,0 %	Endesa Cogeneración y Renovables, S.A.
Procme, S.A.	25,0 %	José Reis Costa
Rutas del Pacífico, S.A.	50,0 %	Itinere Infraestructuras, S.A.
Abertis Infraestructuras, S.A.	23,99 %	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, S.A.
Inmobiliaria Urbis, S.A.	51,28 %	Banco Español de Crédito, S.A.

### b) Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad para otros fines.

### c) Reserva de revalorización

Al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, la Sociedad Dominante se acogió a la actualización de balances, la cual supuso 2.124 miles de euros en concepto de Reserva de revalorización, una vez descontado el 3% de gravamen único.

Su saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a cancelar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. Transcurridos 10 años, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.



## d) Otras reservas de la Sociedad Dominante

### Reservas no distribuibles

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la Reserva Legal para que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La Reserva Legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Sociedad.

La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentos de capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

El importe de la reserva legal asciende a 35.130 miles de euros en la Sociedad Dominante.

Adicionalmente, también recoge la reserva por redenominación a euros de 162 miles de euros que es indisponible.

### Acciones propias

La Sociedad Dominante posee al 31 de diciembre de 2004, 1.726.969 acciones propias, de valor nominal 0,5 Euros, que suponen el 0,489% del capital social, siendo su valor en libros 29.131 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones propias a corto plazo".

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 79, 3º de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad Dominante tiene establecido con cargo a reservas voluntarias, la reserva para acciones propias por un importe de 29.131 miles de euros. Esta reserva tiene el carácter de indisponible mientras las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

Miles de Euros	Acciones	Importe
<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>902.453</b>	<b>26.875</b>
Compras antes de la operación de desdoblamiento	1.895.439	75.823
Amortización acciones propias	(902.453)	(33.125)
Saldo operación desdoblamiento	5.686.317	69.573
Compras	6.144.713	93.486
Ventas	(10.104.061)	(133.928)
<b>Saldo a 31-12-04</b>	<b>1.726.969</b>	<b>29.131</b>

El beneficio por la venta de acciones propias ha ascendido a 29.611 miles de euros.

### Reservas distribuibles

Estas reservas son voluntarias y no están sujetas a ninguna norma legal que restrinja su libre disposición.

### e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global y por puesta en equivalencia

Los importes que aportan a las reservas las principales Unidades de Negocio del Grupo, considerando el efecto patrimonial de las sociedades que dependen de ellas, son los siguientes:

Miles de Euros

#### Sociedades consolidadas por integración global y proporcional

Construcción	51.450
Industrial	123.298
Servicios y Concesiones	142.311
Otros	3.445
<b>TOTAL</b>	<b>320.504</b>

#### Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

Construcción	(2)
Industrial	1.418
Servicios y Concesiones	36.743
Otros	(21.450)
<b>TOTAL</b>	<b>16.709</b>

### f) Diferencias de conversión

#### Diferencias de conversión en sociedades consolidadas por integración global o proporcional

A 31 de diciembre de 2004 son negativas por importe de 146.266 miles de euros según el siguiente detalle:

Miles de Euros

Construcción	(34.569)
Servicios Industriales	(16.944)
Servicios y Concesiones	(94.451)
Otros	(302)
<b>TOTAL</b>	<b>(146.266)</b>

## Diferencias de conversión en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

A 31 de diciembre de 2004 son negativas por importe de 58.888 miles de euros según el siguiente detalle:

Miles de Euros

Servicios Industriales	(861)
Servicios	(21.667)
Concesiones	(36.360)
<b>TOTAL</b>	<b>(58.888)</b>

## g) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 16 de diciembre de 2004 acordó distribuir un dividendo a cuenta de 0,14 euros por acción, por un importe total de 49.402 miles de euros que se hizo efectivo el 24 de enero de 2005. Para ello, formuló el estado de liquidez a 31 de octubre de 2004 exigido por el artículo 216 del texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Este dividendo entregado figura contabilizado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado con el ejercicio" disminuyendo el importe de los "Fondos Propios".

## 15. Socios externos

Este epígrafe del balance consolidado adjunto recoge la parte proporcional de los fondos propios de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

Miles de Euros

<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>99.269</b>
Resultado del ejercicio	17.104
Dividendos recibidos	(7.121)
Variación en el perímetro de consolidación	5.023
Variaciones de capital	5.161
Diferencias de conversión y otros	(339)
<b>Saldo a 31-12-04</b>	<b>119.097</b>

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

Miles de Euros	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Total
Construcción	8.204	4.828	9.562	22.594
Servicios Industriales	18.448	5.044	1.508	25.000
Servicios y Concesiones	47.537	17.932	6.034	71.503
<b>TOTAL</b>	<b>74.189</b>	<b>27.804</b>	<b>17.104</b>	<b>119.097</b>

## 16. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento del capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" en 2004 se detalla a continuación:

Miles de Euros	Saldo a 31-12-03	Variaciones Perímetro	Diferencia de conversión	Adiciones	Trasposos	Imputación a Resultado del ejercicio	Saldo a 31-12-04
Subvenciones	119.678	(4.295)	2.639	26.763	5.091	(3.061)	146.815
Otros ingresos diferidos	15.921	17	91	9.378	(6.073)	(4.730)	14.604
<b>TOTAL</b>	<b>135.599</b>	<b>(4.278)</b>	<b>2.730</b>	<b>36.141</b>	<b>(982)</b>	<b>(7.791)</b>	<b>161.419</b>

Las subvenciones han sido concedidas por diferentes Organismos Públicos para financiar, principalmente, inversiones en inmovilizado material. Las condiciones establecidas en las correspondientes resoluciones de concesión de las subvenciones están acreditadas ante los organismos competentes.

Determinadas subvenciones están afectas a diversas concesiones administrativas. Destacan por su importancia las concedidas a "Aguas del Huesna, S.L.", a "Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A." y a "Tecmed BKU UTE Albada". El Grupo sigue el criterio de imputarlas a resultados durante el período de duración de las concesiones.

## 17. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Miles de Euros

<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>405.729</b>
Variaciones en el perímetro de consolidación	(24)
Diferencia de conversión	(241)
Dotaciones	72.505
Trasposos	(61.139)
Aplicaciones o reducciones	(158.743)
<b>Saldo a 31-12-04</b>	<b>258.087</b>

Del saldo de este epígrafe 26.693 miles de euros corresponden a los fondos de reversión aportados por diversas sociedades del Grupo.

El saldo de este epígrafe se ha constituido para hacer frente a responsabilidades probables indicadas en las Notas 4-p y 6. Asimismo, se incluyen en este epígrafe, siguiendo criterios de máxima prudencia, las dotaciones correspondientes a posibles riesgos contingentes, asociados a diversos proyectos internacionales. Los trasposos corresponden, por importe de 60.594 miles de euros (de los cuales 6.085 han sido dotados en el ejercicio), a la provisión dotada por Xfera Móviles, S.A. que ha sido recogida como menor valor de su puesta en equivalencia (véase Nota 6).

Las aplicaciones corresponden fundamentalmente a los pagos realizados como consecuencia de la reestructuración efectuada tras la fusión con Grupo Dragados, S.A.

## 18. Deudas no comerciales a largo y corto plazo

El desglose de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

Miles de Euros

	<b>Corto Plazo</b>	<b>Largo Plazo</b>	<b>Total</b>
Préstamos con garantía real	20.749	22.743	43.492
Créditos dispuestos	934.929	1.338.308	2.273.237
Descuento comercial	10.338	-	10.338
Descuento de certificaciones	39.918	-	39.918
Arrendamiento financiero	33.699	111.459	145.158
Intereses a pagar no vencidos	14.993	-	14.993
Otros préstamos	22.871	27.302	50.173
<b>TOTAL</b>	<b>1.077.497</b>	<b>1.499.812</b>	<b>2.577.309</b>

El límite de las pólizas de crédito concedidas al Grupo asciende 2.789.453 miles de euros, de los cuales había disponibles 516.216 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

La deuda con entidades de crédito con garantía real más importante corresponde al préstamo hipotecario de 5.409 miles de euros, con vencimiento hasta el año 2009, perteneciente a la sociedad dependiente COGESA, garantizado por el edificio ubicado en la Avenida de Pío XII, 102, de Madrid, cuyo coste se encuentra registrado en el epígrafe "Terrenos y construcciones" del inmovilizado material del balance de situación adjunto.

Además con garantía real existe un préstamo hipotecario sobre una promoción de Las Tablas en Madrid, en obra en curso destinado a la venta con vencimiento a corto plazo por importe de 2.100 miles de euros.

Con el fin de reestructurar su deuda, como consecuencia de la adquisición del 33,5% de Grupo Dragados, la Sociedad Dominante firmó en marzo de 2004 un préstamo sindicado a largo plazo con varias entidades de crédito cuyas principales características son las siguientes:

- Entidades Agentes y Aseguradoras: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona
- Importe. 900.000 miles de euros
- Vencimiento: 50% año 2008
- 50% año 2009
- Interés de mercado referencial al Euribor
- Necesidad de cumplimiento de determinados ratios financieros que el Grupo está cumpliendo.

Adicionalmente, en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" se recoge el saldo de 42.857 miles de euros a largo plazo y 85.117 miles de euros a corto plazo correspondientes a un préstamo sindicado, con devolución de parte del principal en 2005 y cuyo vencimiento final se producirá en 2006. Devenga un interés de mercado referenciado a Euribor. El banco agente del préstamo es Santander Central Hispano y en el mismo se recoge el cumplimiento de determinados ratios financieros consolidados que el Grupo está cumpliendo. En relación con este préstamo, la Sociedad Dominante mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés.

Los intereses devengados por el endeudamiento financiero han venido referenciados por el Mibor y el Euribor más un diferencial de acuerdo con las condiciones de mercado.

Por otra parte, la composición de la deuda bancaria a largo plazo a 31 de diciembre de 2004, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Miles de Euros	2006	2007	2008	2009	2010 y resto	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2004	226.583	109.570	524.468	564.635	74.555	1.499.811

El importe de moneda extranjera incluido en las deudas no comerciales corresponde principalmente al bolívar venezolano por 12.610 miles de euros, al peso chileno por 7.571 miles de euros y al peso mexicano por 7.095 miles de euros.

Las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2004 incluyen en moneda extranjera 21.754 miles de euros en pesos chilenos y 13.774 miles de euros en libras egipcias.

El Grupo mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de cambio en relación con proyectos relevantes a largo plazo.

## 19. Situación fiscal

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

Miles de Euros	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable antes de impuestos			623.469
Beneficios netos por puesta en equivalencia			(114.655)
Diferencias permanentes			
De las sociedades individuales	46.028	60.198	(14.170)
De los ajustes por consolidación	34.548	12.895	21.653
Bases imponibles negativas del ejercicio pendientes de compensación			29.662
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			(10.803)
<b>RESULTADO AJUSTADO</b>			<b>535.156</b>
Cuota del Impuesto (35% del resultado ajustado)			187.305
Deducciones y bonificaciones			(28.214)
Diferencial tributación efectiva extranjero			(1.500)
Ajustes en la imposición sobre beneficios			(11.611)
<b>GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</b>			<b>145.980</b>

El Grupo tributa en régimen de consolidación fiscal en aquellas sociedades residentes en España que reúnen las condiciones exigidas por la normativa. El epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleja el que se refiere al Grupo Fiscal más el de aquellas sociedades excluidas del perímetro de consolidación fiscal.

De las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores se han compensado 10.803 miles de euros en el presente ejercicio. De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio se pueden compensar a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes.

Las bases negativas del ejercicio 2003 pendientes de compensación por un importe de 29.662 miles de euros, corresponden a pérdidas de sociedades fuera del Grupo Fiscal cuyo efecto impositivo no ha sido registrado.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar de sociedades del Grupo, residentes en España a 31 de diciembre de 2004, ascienden a 46.671 miles de euros, cuyo detalle por ejercicios fiscales es el siguiente:

Miles de Euros

#### Ejercicio

1994 - 2000	3.899
2001	13.527
2002	19.425
2003	3.327
2004	6.494

El efecto fiscal positivo generado por estas bases imponibles en el Impuesto sobre Sociedades de los próximos años, por un criterio de prudencia valorativa, no está registrado en el balance consolidado adjunto, a excepción de importes de cuantía no significativa y por los que no existe duda sobre su recuperabilidad futura.

En el año 2004, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. como sociedad dominante del Grupo Fiscal, ha recibido notificación de la inspección de tributos para los ejercicios 1999 a 2002, sin que se haya documentado aún resultado alguno de dichas actuaciones.

## 20. Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros, por un importe de 4.077.281 miles de euros, otorgados fundamentalmente para la ejecución de obras.

Adicionalmente ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. tiene prestados avales por importe de 115.314 miles de euros para garantizar la ejecución de sus compromisos adquiridos en relación con la obtención de las licencias de telecomunicaciones (Xfera Móviles, S.A. y Broadnet Consorcio, S.A.) cuyos costes son asumidos por dichas empresas.

La Dirección del Grupo estima que los pasivos no previstos al cierre del ejercicio 2004, que pudieran originarse por las garantías prestadas no serían significativos.



## 21. Ingresos y gastos

### a) Distribución de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, es la siguiente:

Miles de Euros

#### Por actividad

Construcción	5.230.330
Obra civil	3.092.470
Edificación	2.137.860
Industrial	3.490.487
Servicios y Concesiones	2.344.613
Eliminaciones Inter-grupo y Holding	(104.774)
<b>TOTAL</b>	<b>10.960.656</b>

#### Por mercados

Mercado nacional	9.159.383
Mercado exterior	1.801.273
Europa	843.546
América	831.155
Otros	126.572
<b>TOTAL</b>	<b>10.960.656</b>

La cifra de negocios correspondiente a la actividad de construcción, distribuida por la naturaleza del cliente, tiene la siguiente composición:

Miles de Euros

Administración Central	1.486.070
Administración Autonómica	819.490
Administración Local	509.970
Organismos Privados	1.930.420
Exterior	484.380
<b>TOTAL CONSTRUCCIÓN</b>	<b>5.230.330</b>

Durante el ejercicio 2004 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 785.681 miles de euros y por compras y servicios recibidos 615.882 miles de euros.

## b) Cartera de pedidos

A 31 de diciembre de 2004, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

Miles de Euros

Construcción	8.525.450
Industrial	3.414.883
Servicios Medioambientales	7.177.455
Servicios portuarios, logísticos y transporte	4.810.625
<b>TOTAL</b>	<b>23.928.413</b>

La cartera de pedidos, en su actividad de construcción y por tipología de obras, presenta el siguiente detalle:

Miles de Euros

<b>Mercado nacional:</b>	<b>7.932.150</b>
Obra Civil	5.063.870
Edificación	2.868.280
<b>Mercado exterior</b>	<b>593.300</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.525.450</b>

## c) Personal

El número medio de personas empleadas en las sociedades del Grupo a lo largo de 2004 ha sido de 106.994 personas, de las cuales 67 son empleadas por la Sociedad Dominante.

El desglose del número medio de personas distribuido por categorías profesionales es el siguiente:

Categoría	Número de Personas
Titulados superiores	5.339
Titulados medios	4.883
Técnicos no titulados	6.486
Administrativos	5.769
Resto de personal	84.517
<b>TOTAL</b>	<b>106.994</b>

La distribución por actividades del personal en el ejercicio es la siguiente:

	Número de personas
Matriz y resto sociedades	82
Construcción	17.533
Industrial	28.302
Servicios	60.491
Concesiones	586
<b>TOTAL</b>	<b>106.994</b>

#### d) Resultados extraordinarios

En el capítulo de resultados extraordinarios destacan los siguientes conceptos:

- Beneficio por la venta de acciones propias por importe de 29.611 miles de euros.
- Beneficios procedentes del inmovilizado corresponden fundamentalmente a la venta de vehículos de Continental Auto y a activos no necesarios para la actividad.
- Los gastos extraordinarios corresponden principalmente a la reestructuración de diversas sociedades del Grupo y a la cobertura de posibles riesgos en el sector de las telecomunicaciones.

#### e) Aportación de cada área de actividad al resultado consolidado

La aportación de cada área de actividad, incluida en el perímetro de consolidación, a los resultados del ejercicio 2004, ha sido la siguiente:

Miles de Euros	Resultado Agregado	Socios Externos	Resultado Atribuido a la Dominante
Área de Construcción	226.493	(9.570)	216.923
Área de Industrial	150.407	(1.500)	148.907
Área de Servicios y Concesiones	152.973	(6.034)	146.939
Sociedad Dominante, Otros y Ajustes	(52.384)	0	(52.384)
<b>TOTAL</b>	<b>477.489</b>	<b>(17.104)</b>	<b>460.385</b>

## 22. Otra información

### Remuneraciones al Consejo de Administración

Durante el presente ejercicio 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 o consejeros, ascienden a 5.948 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales, y 2.220 miles de euros correspondientes a atenciones estatutarias. Adicionalmente, de primas de seguro de vida se han devengado 4 miles de euros. Este importe no incluye lo reflejado en la nota 4.o) de la Memoria.

### Planes sobre Opciones sobre Acciones

El Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en sesiones celebradas el 16 de diciembre de 1999, posteriormente el 13 de junio de 2000 y por último el 21 de marzo de 2002, en uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1999, adoptó establecer un Plan de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., con las siguientes características:

Número de acciones objeto del Plan: Inicialmente fueron 1.095.000 acciones que posteriormente se amplió en 192.235 acciones. Como consecuencia de la operación de desdoblamiento descrita en la nota 10 de la memoria, las acciones pasan a ser 3.285.000 y 576.705 respectivamente.

Personas beneficiarias: 24 directivos distribuidos en 4 categorías: 1ª categoría: 1 beneficiario con 906.354 acciones; 2ª categoría: 5 beneficiarios con opciones entre 443.010 y 210.000 acciones cada uno; 3ª categoría: 13 beneficiarios con 184.000 acciones cada uno y 4ª categoría: 5 beneficiarios con 45.000 acciones cada uno.

El precio de adquisición será de 9,10 euros por cada acción para un total de 3.285.000 acciones y de 10,19 euros para las restantes 576.705 acciones.

Las opciones serán ejercitables por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto, quinto y sexto año siguientes al 1 de enero de 2000, inclusive. A 31 de diciembre de 2004 ya se han ejercitado 444.902 opciones.

Las retenciones fiscales e impuestos serán a cargo de los beneficiarios.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en sesión celebrada el 1 de julio de 2004, como continuación de los acuerdos adoptados en la sesión del 20 de mayo de 2004 de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se estableció un nuevo Plan de Opciones sobre Acciones con las siguientes características:

Número de acciones objeto del Plan: 7.038.000 acciones.

Personas beneficiarias: 33 directivos: 1 directivo con 1.710.000 acciones; 6 directivos entre 900.000 y 300.000 acciones; 16 directivos con 108.000 acciones, 10 directivos entre 75.000 y 45.000 acciones.

Precio de adquisición: 13,91 euros por acción.

El resto de condiciones son las mismas que en el plan descrito anteriormente.

La Sociedad Dominante ha externalizado dichos compromisos con una entidad financiera. En este sentido, la Sociedad Dominante recoge anualmente los costes en que dicha entidad financiera incurre como consecuencia de la mencionada externalización.

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2004 era de 16,80 euros. En consecuencia, a dicha fecha no se deriva ningún riesgo para la Sociedad.

## Medio Ambiente

Entre las principales actuaciones medioambientales del ejercicio 2004 del Grupo ACS, destacan:

- Elaboración de manuales de Buenas Prácticas Medioambientales
- Certificaciones de los Sistemas de Gestión Medioambiental.
- Programas de formación.
- Campañas de sensibilización con las principales empresas de mayor impacto medioambiental en la actividad de construcción.
- Campaña de reciclado de residuos de construcción y demolición y reutilización de bienes.
- Colaboración en proyectos de investigación relacionadas con la generación de residuos en la construcción.
- Proyecto ANTENNEA para disminuir el impacto radioeléctrico para redes de telefonía móvil.
- Programa Ecoparc para la implantación de espacios medioambientales en entornos portuarios.
- Actuaciones encaminadas a la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>, básicamente en el área de servicios.

### Activos de naturaleza medioambiental

Los principales activos de naturaleza medioambiental corresponden a instalaciones de depuración, biofiltros y otro inmovilizado cuya finalidad es minimizar el daño sobre el medio ambiente. El importe de estos activos, neto de amortización, a 31 de diciembre de 2004 es de 34.215 miles de euros.

### Gastos de naturaleza medioambiental

Los gastos incurridos en el ejercicio de naturaleza medioambiental no han tenido un importe significativo en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

### Obligaciones a largo plazo y pasivos contingentes

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores del Grupo ACS consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil suscritas, siendo las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones recogidas dentro de la provisión para riesgos y gastos (véase Nota 18) de importe no significativo.

El importe al que ascienden los avales presentados en garantía por los planes de restauración a realizar para restituir a su situación original aquellos terrenos en los que el Grupo ha instalado plantas o desarrolla su actividad productiva es de 683 miles de euros.

## Remuneración auditores

Los honorarios correspondientes a la Auditoría de Cuentas de las sociedades que integran el Grupo Consolidado del ejercicio 2004 ascienden a 2.992 miles de euros.

Asimismo, el Grupo ha satisfecho a compañías de auditoría por otros trabajos 500 miles de euros correspondientes principalmente a colaboraciones en materia contable.

## Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Miguel Blesa de la Parra	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A.	Concesionaria de Infraestructuras	0,001%	Ninguna
Pedro José López Jiménez	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Cimentaciones especiales	45%	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
José Luis del Valle Pérez	Inmobiliaria Paredes, S.A.	Inmobiliaria	13,57%	Administrador único
	Del Valle Inversiones, S.A.	Inmobiliaria	33,33%	Administrador solidario
	Inversiones Montecarmelo, S.A.	Inmobiliaria	23,49%	Ninguna
	Sagital, S.A.	Seguridad y limpieza	5,10%	Ninguna
Antonio García Ferrer	Inmobiliaria Urbis, S.A.	Inmobiliaria	0,000%	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutierrez-Barquin	FCC, S.A.	Construcción y Servicios	0,003%	Ninguna
	Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,001%	Ninguna
	Abengoa, S.A.	Ingeniería y Montajes	0,002%	Ninguna
	Gamesa, S.A.	Parques eólicos	0,000%	Ninguna
	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones de Infraestructuras	0,000%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	FCC, S.A.	Construcciones y Servicios	0,001%	Ninguna
Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,039%	Presidente

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., a excepción de aquellas sociedades controladas por el Grupo ACS:

<b>Nombre</b>	<b>Actividad Realizada</b>	<b>Tipo de Régimen de Prestación de Actividad</b>	<b>Sociedad a través de la cual se presta la actividad</b>	<b>Cargo o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada</b>
Miguel Blesa de la Parra	Holding de participaciones empresariales	Ajena	Corporación Financiera de Caja Madrid, S.A.	Presidente del Consejo de Administración
Pedro José López Jiménez	Ingeniería	Ajena	Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.	Consejero
	Comercial de Maquinaria	Ajena	Atlas Copco, SAE	Consejero
José Luis del Valle	Neumáticos y otros productos del automóvil	Ajena	Continental Industrias del Caucho, S.A.	Presidente
	Franquicia de productos del automóvil	Ajena	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	Presidente
	Aparcamientos	Ajena	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero
	Telefonía móvil	Ajena	Xfera Móviles, S.A.	Consejero
	Concesionaria de Autopistas	Ajena	Iberpistas, S.A.C.E.	Consejero-Secretario
Pablo Vallbona Vadell	Concesiones de Autopistas	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero-Vicepresidente
	Concesiones de Autopistas	Ajena	Iberpistas, S.A.C.E.	Consejero-Presidente
Santos Martínez Conde	Concesiones de Autopistas	Ajena	Autopistas Concesionaria Española (ACESA)	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Marítima	Ajena	Erhardt y Compañía	Consejero
	Telefonía móvil	Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
	Componentes Construcción	Ajena	Uralita, S.A.	Consejero
Julio Sacristán Fidalgo	Concesionaria de autopistas	Ajena	Autopistas Aumar, S.A.C.E.	Consejero
Antonio García Ferrer	Concesionaria de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
Miguel Roca Junyent	Concesionaria de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Secretario no Consejero

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargo o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Javier Monzón de Cáceres	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Presidente
	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra S.I., S.A. (Argentina)	Consejero en representación del accionista Indra Sistemas, S.A.
	Consultoría	Ajena	Europraxis - Atlante, S.L.	Presidente del Consejo en representación del accionista Indra Sistemas, S.A.
	Actividades relacionadas con sistemas informáticos y telemáticos	Ajena	Inversis Networks, S.A.	Consejero en representación del accionista Indra Sistemas, S.A.
	Entidad financiera "On line"	Ajena	Banco Inversis Net, S.A.	Consejero en representación del accionista Indra Sistemas, S.A.
	Capital Riesgo	Ajena	Marco Polo Investments, S.C.R.	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
Isidro Fernández Barreiro	Seguridad	Ajena	Prosegur, S.A.	Consejero
Álvaro Cuervo García	Componentes Construcción	Ajena	TAFISA, Tableros de Fibras, S.A.	Consejero
José María Loizaga Viguri	Ascensores	Ajena	Zardoya Otis, S.A.	Vicepresidente
	Capital Riesgo	Propia	Mercapital, S.L.	Presidente
	Capital Riesgo	Propia	Capital Stock	Presidente

Durante el ejercicio 2004, el Grupo ACS ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han realizado en el curso ordinario de los negocios en condiciones de mercado, y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.



## 23. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF

De acuerdo con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de este Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea. En nuestro país, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aprobada por Reglamento (CE) 707/2004 de la Comisión de 6 de abril (DOUE 17 de abril), aunque los primeros estados financieros elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005, es necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo conforme a las normas NIIF que estén en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) n° 1606/2002 y lo dispuesto en la Ley 62/2003, el Grupo está siguiendo un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y los de las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias para la elaboración de los estados financieros.
2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.
3. Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros.
4. Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del Grupo y Asociadas.
5. Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

Dado que el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución, a lo largo del ejercicio 2005 se concluirá de forma definitiva; actualmente no es posible estimar de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición, habida cuenta que:

- Debido a lo exigido por la NIIF 1, la determinación final de estos posibles impactos queda sujeta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones (IFRIC) de las mismas, que se encuentren finalmente en vigor a la fecha de cierre de las primeras cuentas consolidadas que el Grupo preparará conforme a la citada normativa, 31 de diciembre del ejercicio 2005 en el caso del Grupo.
- Por último, todavía no han sido definitivamente adoptadas por la Entidad, algunas decisiones en relación con la selección de criterios a aplicar en aquellas situaciones en las que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.



*Autovía Valverde-Ardón (León)*

## Anexo I

### Sociedades consolidadas por integración global

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
<b>DOMINANTE</b>						
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. <i>Avda. de Pío XII, 102, Madrid</i>	A Sociedad Dominante					
ACS Colombia, S.A. <i>Santa Fe de Bogotá (Colombia)</i>	Construcción	92,00	8,00	100,00	628	Dragados, S.A.
Sociedad Promotora de Proyectos Integrados, PR PISA, S.A. <i>Avda. de Burgos, 16-D, 3º dcha., Madrid</i>	Estudios y Promociones de Concesiones	66,67	33,33	100,00	270	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Nexo 50 Correduría de Seguros, S.A. <i>Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)</i>	Correduría de seguros	99,99	0,01	100,00	307	Villanova, S.A.
Novovilla, S.A. <i>Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)</i>	Adquisición de bienes muebles e inmuebles	99,99	0,01	100,00	3.588	Villanova, S.A.
Villanova, S.A. <i>Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)</i>	Adquisición de bienes muebles e inmuebles	99,99	0,01	100,00	343	Novovilla, S.A.
<b>CONSTRUCCIÓN</b>						
Dragados S.A. <i>Avda. de Pío XII, 102, Madrid</i>	A Construcción	100,00		100,00	342.472	ACS Actividades y Comunidades Gestionadas, S.A.
Acainsa, S.A. <i>Orense, 34. Madrid</i>	Inmobiliaria		99,99	99,99	2.984	Dragados, S.A.
Aparcamiento Tramo C. Rambla- Coslada,S.L. <i>Orense, 34. Madrid</i>	Explotación de aparcamientos		99,99	99,99	2.299	Dragados, S.A.
Cariátide, S.A. <i>Orense, 34. Madrid</i>	Holding inmobiliario		99,99	99,99	1.785	Dragados, S.A. (99,99%) y Aparc. Tramo C. Rambla-Coslada, S.L. (0,01%)
Castellano Leonesa de Minas, S.A. <i>Prado de la Guzpeña-León</i>	Minería sin actividad		100,00	100,00	447	Dragados, S.A.
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA) <i>Orense, 34 Madrid</i>	A Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	18.282	Dragados, S.A.
Construcciones Especiales y Dragados, S.A. (Drace) <i>Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)</i>	A Construcción		100,00	100,00	16.612	Dragados, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Constructora Dycven, S.A. <i>Veracruz, Edificio Torreón, Piso 3 Urbanización Las Mercedes Caracas</i>	C Construcción		100,00	100,00	2.460	Dragados, S.A.
Constructora Vespucio Norte, S.A. <i>Avda. Américo Vespucio, 1565 Qulicura. Santiago de Chile</i>	C Construcción		54,00	54,00	7	Dragados, S.A.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Corporación Constructora del Sur, S.A. de C.V. <i>Cuernavaca (México)</i>	Construcción		99,88	99,88	0	Dragados, S.A.
Drace Prefabricados de Edificación, S.L. <i>Camino de la Vega, Parcela 69, 70, 71. Chiloeches - 19160 Guadalajara</i>	Construcción		100,00	100,00	6	Construcciones Especiales y Dragados, S.A. (Drace) (98,33%) y Dragados, S.A. (1,67%)
Dragados Maroc, S.A. <i>C/ 63 Moulay Youssef, Residence Adriana Casablanca Marruecos</i>	M Construcción		100,00	100,00	0	Dragados, S.A. (99,99%) y otros (0,01%)
Dragados Roads, Ltd. <i>Stonemason's Court. Cementery Pales Rookwood Woking GU24 OBI (Gran Bretaña)</i>	A Construcción		100,00	100,00	0	Dragados, S.A.
Dragados y Construcciones Argentina, S.A.I.C.I. (Dycasa) <i>Avda. Leandro N. Alem., 986. 1001 Buenos Aires (Argentina)</i>	L Construcción		66,10	66,10	12.508	Dragados, S.A.
Drasel, S.A. <i>Route de Versonnex, 5 Cessy 7500 Francia</i>	Construcción		60,00	60,00	5	Dragados, S.A.
Electren, S.A. <i>Raimundo Fdez. Villaverde, 53 - Madrid</i>	A Construcción Especializada		99,99	99,99	1.503	Vías y Construcciones,S.A.
Gasoductos y Redes Gisca, S.A. <i>Orense, 11. Madrid</i>	Construcción		52,50	52,50	1.250	Vías y Construcciones,S.A.
Geotecnia y Cimientos, S.A. <i>Los Llanos de Jerez, 10 y 12. 28820 Coslada MADRID</i>	A Construcción		100,00	100,00	3.972	Dragados, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Gestifisa, S.A. <i>Orense, 34. Madrid</i>	Inmobiliaria		100,00	100,00	109	Aparcamiento Tr. C. Rambla- Coslada, S.L.
Ginés Navarro Construcciones, S.A. de C.V. <i>Méjico</i>	Construcción		100,00	100,00	0	Dragados, S.A.
Hullera Oeste de Sabero,S.A. <i>Ramiro Valbuena, 16. León</i>	Minería sin actividad		100,00	100,00	304	Dragados, S.A. (99,99%) y Aplicación de Pinturas API, S.A.
Inmobiliaria Alabega, S.A. <i>Orense, 34 Madrid</i>	Inmobiliaria		99,99	99,99	5.993	Dragados, S.A.
Lucampa, S.A. <i>Orense, 34 Madrid</i>	Inmobiliaria		99,99	99,99	1.683	Dragados, S.A.
Promotora Inmobiliaria La Cima, C.V. <i>Méjico</i>	Inmobiliaria		99,84	99,84	0	Dragados, S.A.
Protide, S.A. <i>Orense, 34. Madrid</i>	Inmobiliaria		100,00	100,00	60	Aparcamiento Tr. C. Rambla- Coslada, S.L.
Residencial Leonesa, S.A. <i>Ramiro Valbuena, 12. León</i>	Inmobiliaria		100,00	100,00	60	Aparcamiento Tr. C. Rambla- Coslada, S.L.
Residencial Montecarmelo, S.A. <i>Orense, 34. Madrid</i>	Inmobiliaria		100,00	100,00	481	Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA) y Roperfeli, S.L.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Roperfeli S.L. <i>Orense, 34. Madrid</i>	Inmobiliaria		100,00	100,00	9.000	Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA) y Dragados S.A.
Sopol, S.A. <i>Rua de Sao Bento, 644 6º Lisboa Portugal</i>	C Construcción		50,36	50,36	9.836	Dragados, S.A.
Técnicas e Imagen Corporativa, S.L. <i>La Cañada, 53. 28850 - Torrejón de Ardoz (Madrid)</i>	A Construcción		75,47	75,47	415	Construcciones Especiales y Dragados S.A.
Tecsa, Empresa Constructora, S.A. <i>Avda. Madariaga 1- 4º 48014 Bilbao</i>	A Construcción		100,00	100,00	18.509	Dragados, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Vías y Construcciones Portugal, S.G.P.S., S.A. <i>Portugal</i>	Sociedad de Cartera		100,00	100,00	2.620	Vías y Construcciones, S.A.
Vías y Construcciones, S.A. <i>Orense, 11. Madrid</i>	A Construcción	99,99		99,99	47.567	
<b>INDUSTRIAL</b>						
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. <i>Avda. Pío XII, 102. Madrid</i>	A Servicios	99,67	0,33	100,00	214.620	Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A. <i>Carrera, 77 nº 76 - 64 - A.A. 9050 - Santa Fé de Bogotá D.C. Colombia</i>	Servicios		100,00	100,00	153	Cobra Sistemas y Redes, S.A., Atil Cobra, S. A., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Hidrogestión, Moncobra, S.A.
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. <i>C/ Ntra. Señora de Fátima, 38 - 15007 A Coruña</i>	Servicios		100,00	100,00	60	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Moncobra, S.A.
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. de C.V. <i>Melchor Ocampo, 193 Torre C14 °D 11300 Colonia Verónica Anzures Delegación Miguel Hidalgo México</i>	H Servicios		100,00	100,00	50	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Actividades de Servicios e Instalaciones, Cobra, S.A. <i>43 Calle A, 5-01 - ZONA 12 Guatemala City</i>	Servicios		98,00	98,00	12	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Agrupación Offshore 60 S.A. de C.V. <i>Presa de Tetuxtepec 32 5º Col Irrigacion Méjico DF 11500</i>	D Ingeniería y Construcciones Ind.		100,00	100,00	0	Dragados Offshore, S.A.
Albatros Logistic Maroc, S.A.. <i>Casablanca - Marruecos</i>	Almac. y distrib. de equipos de telecomunicaciones		75,00	75,00	303	Albatros Logistic, S.A.
Albatros Logistic, S.A. <i>Doctor Franklin, 13 - 24 Pol. Indust. San Marcos - Getafe - Madrid</i>	A Almacenamiento		100,00	100,00	2.892	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) y Contratas y Servicios, S.A. (Cosersa)
Andasol, S.A. <i>Pza Rodrigo s/n. Granada. España</i>	Producción de Energía		70,00	70,00	46	Cobra Sistemas y Redes, S.A.
Antennea Technologies, S.L. <i>C/ Sepúlveda, 6 - Alcobendas 28100 Madrid</i>	Servicios de Telecomunicaciones		93,96	93,96	2.886	Dragados Sistemas (55,29%) y S.R.F. Moyano (38,67%)

## 3.2

## Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
API Conservación, S.A. <i>C/ General Moscardó, 27 - Madrid</i>	A Conservación de Carreteras		100,00	100,00	211	Aplicación de Pinturas, API, S.A. (99,99%) y Salmantina de Seguridad Vial, S.A. (0,01%)
API Fabricación, S.A. <i>Raso de la Estrella s/n Aranjuez (Madrid)</i>	A Fabricación		100,00	100,00	350	Aplicación de Pinturas API, S.A. y API Conservación, S.A.
Aplicación de Pinturas, API, S.A. <i>C/ General Moscardó, 27 - Madrid</i>	A Pintura y señalización		100,00	100,00	3.907	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. y API Conservación, S.A.
Argencobra, S.A. <i>C/ Viamonte 1145 7º A 1153 Buenos Aires, Argentina</i>	E Servicios		100,00	100,00	2.389	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Artemis Transmissora de Energia, Ltda <i>Avda. Marechal Camara 160 salas 1833/1834 Rio de Janeiro Brasil</i>	Control, Instalacion y Montajes Industriales		51,00	51,00	3.581	Control y Montajes Industriales, S.A. (Cymi)
Atil Cobra, S. A. <i>C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10 28016 Madrid</i>	A Instalaciones Industriales		100,00	100,00	473	Cobra Inversiones y Gestion, S.L., Moncobra, S.A., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Bienes Raíces Josebeso, C.A. <i>Venezuela</i>	Limpiezas Industriales		100,00	100,00	78	Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelin)
BTOB Construccion Ventures, S.L <i>C/ Sepúlveda, 6, Alcobendas - 28100 Madrid</i>	A Serv. Gestión Administrativa		100,00	100,00	35	Dragados Industrial, S.A.
Cachoeira Montages e Serviços Ltda. <i>Rua Marechal Câmara, 160/1807 - Rio de Janeiro Brasil</i>	Servicios		100,00	100,00	0	Cobra Internacional, Moncobra, S.A.
Catalana de Treballs Publics, S.A. <i>C/ Pi i Margall, 82 -84 - 08025 Barcelona</i>	A Servicios		100,00	100,00	88	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Moncobra, S.A.
Cil Montagens e Serviços Ltda. <i>Rua Marechal Câmara, 160/1807 - Rio de Janeiro Brasil</i>	Servicios		100,00	100,00	0	Cobra Internacional, Moncobra, S.A.
Cobra Bolivia, S.A. <i>Rosendo Gutierrez, 686- Sopocachi La Paz Bolivia</i>	Servicios		98,00	98,00	7	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Otros
Cobra Chile, S.A. <i>Avda. José Pedro Alesandri , 2323 Macul Santiago de Chile</i>	A Servicios		100,00	100,00	266	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Otros
Cobra Ingeniería de Montajes, S.A. <i>C/ Fernando Villalón, 3 - 41004 Sevilla</i>	Servicios		100,00	100,00	60	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Moncobra, S.A.
Cobra Instalaciones y Servicios India PVT <i>B - 324 - 110065 New Friends colony - Nueva Delhy India</i>	Servicios		100,00	100,00	22	Cobra Internacional, Otros
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. <i>C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10 - 28016 Madrid</i>	A Servicios		100,00	100,00	44.162	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. (R.D.) <i>Vereda Nº 6 - Monaguayabo Santo Domingo Rep. Dominicana</i>	Servicios		100,00	100,00	266	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Instalações y Serviços, Ltda <i>Rua Uruguai, 35 Conj. 133 Porto Alegre Porto Alegre RS Brasil</i>	Servicios		100,00	100,00	3.229	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Otros

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Cobra Internacional <i>C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid</i>	Servicios		100,00	100,00	33	Cobra Inversiones y Gestión, S.L., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Inversiones y Gestión, S.L. <i>C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid</i>	Sociedad de Cartera		100,00	100,00	393	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Pr Prisa
Cobra Instalaciones Mexico, S.A. de C.V. <i>Melchor Ocampo 193, Torre C, Piso 14, Letra D 11300 Colonia Verónica Anzures México DF México</i>	Servicios		100,00	100,00	808	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Cobra Internacional
Cobra Peru II, S.A. <i>Abelardo Quiñones, 870 - Iquitos Loreto - Perú</i>	Servicios		100,00	100,00	27	Cobra Perú, S.A., Otros
Cobra Peru, S.A. <i>C/ Jr Salaberry, 300 - Callao Lima Perú</i>	D Servicios		100,00	100,00	6.661	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Servicios Auxiliares, S.A. <i>C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid</i>	A Servicios		100,00	100,00	60	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Catalana de Treballs Publics, S.A.
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A. <i>C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid</i>	Sistemas de Seguridad		100,00	100,00	120	Moncobra, S.A., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Sistemas y Redes, S.A. <i>C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid</i>	Instalaciones		100,00	100,00	177	Cobra Inversiones y Gestión, S.L., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra de Honduras (Codehon) <i>Honduras</i>	Instalaciones		100,00	100,00	1	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Coinsal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V. <i>Pasaje Senda Florida, 167 San Salvador El Salvador</i>	Instalaciones		100,00	100,00	0	Cobra Internacional
Construcciones Dorsa, S.A. <i>Cristobal Bordiú, 35 - 5º oficina 515-517, Madrid</i>	Construcción		99,99	99,99	90	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.
Control y Montajes Industriales de Méjico, S.A. de C.V. <i>Juan Racine nº 112, 6º piso Col. Los Morales Polanco. Méjico 11510, D.F.</i>	A Control, Instalación y Montajes industriales		100,00	100,00	3.067	Control y Montajes Industriales, S.A. (Cymi)
Control y Montajes Industriales, Cymi S.A. <i>C/ Teide, 4, San Sebastián de los Reyes 28709 Madrid</i>	A Control, Instalación y Montajes industriales		100,00	100,00	6.922	Dragados Industrial (99,99%) y Villanova (0,01%)
Contratas y Servicios, S.A. (Cosersa) <i>Avda. Ramón y Cajal, 107 - Madrid</i>	Limpieza Industrial		100,00	100,00	210	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) (99,99%) y Sermico, S.A. (0,01%)
Cuerda de Rodaderos, S.L. <i>C/ Loja 8, Local 27 18220 Polig. Juncaril - Albacete</i>	Actividad eólica		60,00	60,00	7	Urbaenergía, S.A.
Cymi do Brasil Ltd. <i>Ciudad de Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Marechal Câmara nº 160, salas 1833/1834</i>	Control, Instalación y Montajes Industriales		100,00	100,00	824	Control y Montajes Industriales, S.A. (Cymi)
Cymi Seguridad, S.A. <i>C/ Teide, 1, 1ª Planta San Sebastián de los Reyes 28709 Madrid</i>	Instalación y Montajes de Seguridad		100,00	100,00	120	Control y Montajes Industriales, S.A. (Cymi) (99,99%) y Dragados Industrial, S.A. (0,01%)
Desarrollos Energéticos Asturianos, S.L. <i>Pol. Ind. Las Merindades, C/ B nº 6 9550 Villarcayo de Merindad de Castilla la Vieja Burgos</i>	Producción de Energía		50,00	50,00	0	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Desarrollos Energéticos Riojanos, S.L. Pol. Ind. Las Merindades, C/ B nº 6 9550 Villarcayo de Merindad de Castilla la Vieja Burgos	Producción de Energía		80,00	80,00	926	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Dimática, S.A. Pradillo, 48 y 50 - Madrid	Comercialización equipos informáticos		100,00	100,00	120	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) (99,99%) y Contratas y Servicios, S.A. (Cosersa) (0,01%)
Dragados Industrial Algerie, S.P.A. 141 BK Krim-Belkacem Gouver Norat Du Gmd Alger (Argelia)	Mantenimiento y Montajes Industriales		97,00	97,00	4	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (Masa) (93%) y otros (4%)
Dragados Sistemas, S.A. Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Serv Gestión Administrativa		100,00	100,00	44.252	Dragados Industrial, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Dragados Construc. Netherlands, S.A. Amsteldijk 166-6, 1079 LH Amsterdam, Netherlands	Control, Instalación y Montajes Industriales		83,25	83,25	132	Cymi (33,25%), Masa (33,25%) e Intecsa-Uhde, S.A. (16,75%)
Dragados Industrial Canada Inc. 620 Rene Levesque West Suite 1000, H3B 1N7 Montreal, Quebec, Canada	Control, Instalación y Montajes Industriales		83,25	83,25	142	Dragados Construc. Netherlands
Dragados Industrial, S.A. Avda. de Tenerife, 4-6. 28709 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	A Inst. Eléctricas		99,79	99,79	73.238	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V. C/ Juan Racine, 112 8º Col. Los Morales Del. Miguel Hidalgo Méjico DF 11510	D Ingeniería y Construcciones Industriales		95,00	95,00	0	Dragados Offshore, S.A.
Dragados Offshore de Méjico KU-A2, S.A. de C.V. C/ Juan Racine, 112 8º Col. Los Morales Del. Miguel Hidalgo Méjico DF 11510	D Ingeniería y Construcciones Industriales		95,00	95,00	4	Dragados Offshore de México, S.A.
Dragados Offshore, S.A. (Dossa) Bajo de la Cabezueta s/n Puerto Real (Cadiz) 11510	A Ingeniería y Construcciones		100,00	100,00	7.156	Dragados Industrial, S.A. (99,99%) y Villanova (0,01%)
Dragados Proyectos Industriales de México, S.A. de C.V. Juan Racine nº 112, 7º piso Col. Los Morales Polanco. Méjico 11510, D.F.	Ingeniería y Construcciones Industriales		95,00	95,00	2.892	Dragados Industrial, S.A.
Dragados Telecomunicaciones Dyctel Brasil, Ltda. Rua Madre Cabrini 137 Barrio Vila Mariana 04020000 Sau Paulo Brasil	Instalaciones Telecomunicaciones		100,00	100,00	0	Electronic Traffic, S.A.
Dragados Telecomunicaciones, S.A. Avda. Tenerife 4-6 San Sebastián de los Reyes Madrid	Ser. Telecomunicación		100,00	100,00	887	Dragados Industrial (99,99%) y Villanova (0,01%)
DYCTEL Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A. C/ La Granja 29 Alcobendas - Madrid	A Ser. Telecomunicación		100,00	100,00	0	Dragados Sistemas, S.A.
Dyctel Puerto Rico, INC. Montellano Final sector embalse de San Jose. San Juan Puerto Rico	A Ser. Telecomunicación		100,00	100,00	0	DYCTEL Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.



Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Easa Somozas, S.A. <i>C/ Jose Luis Bugallal Marchesi, 10 - 15008 A Coruña</i>	Producción de Energía		47,00	47,00	970	Energías Ambientales, Easa, S.A.
Ecocivil Electromur G.E.,S.L. <i>Cuatro Vientos, 1. San Ginés. Murcia</i>	Obra civil		81,00	81,00	950	Electronic Traffic, S.A.
Ecovent Parc Eolic, S.L. <i>Nil Fabric, 34 - 38 entresuelo 08012 Barcelona</i>	Producción de Energía		100,00	100,00	2.810	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Electromur, S.A. <i>C/ Cuatro Vientos, nº 1.30169 San Ginés (Murcia)</i>	A Alumbrado público		100,00	100,00	17.348	Electronic Traffic S.A.
Electronic Traffic,S.A. <i>Tres Forques, 147 Valencia</i>	A Regulación de Tráfico		100,00	100,00	22.295	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (99,99%) y API (0,01%)
Emplogest, S.A. <i>Rua Alfredo Trindade, 4/A - 1649 - 027 Lisboa Portugal</i>	Sociedad de Cartera		98,00	98,00	1.283	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Initec Energía S.A <i>Príncipe de Vergara, 120 Madrid 28002</i>	Ingeniería y Construcciones Ind.		100,00	100,00	4.199	Dragados Industrial, S.A.
Emurtel, S.A. <i>Crta. Cartagena-La Paloma s/n. 30120 El Palmar (Murcia)</i>	A Ingeniería		84,00	84,00	2.136	Electronic Traffic, S.A.(72%) y Electromur, S.A. (12%)
Enclavamientos y Señalización Ferroviaria, S.A. (Enyse) <i>C/ La Granja 29 Alcobendas Madrid</i>	A Inst. Electricas		100,00	100,00	590	Dragados Sistemas (99,99%) y Villanova (0,01%)
Enelec - Proyectos e Montagens Electricos e de Instrumentos, S.A. <i>Avda. Marechal Gomes de Costa, nº 27, 3º Esq. 1800-255 Lisboa</i>	U Control, Instalacion y Montajes industriales		100,00	100,00	1.603	Control y Montajes Industriales, S.A. (99,84%), Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (0,08%), Dragados Offshore, S.A. (0,04%) y Makiber (0,04%)
Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A. <i>Avda. Pío XII, 102 - 28036 Madrid</i>	D Energías renovables		100,00	100,00	4.207	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Energía y Recursos Ambientales, Outes, S.A <i>C/ Jose Luis Bugallal Marchesi, 10 - 15008 A Coruña</i>	Producción de Energía		60,00	60,00	1.170	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Energías Ambientales de Novo, S.A. <i>C/ Jose Luis Bugallal Marchesi, 10 - 15008 A Coruña</i>	D Producción de Energía		60,00	60,00	1.168	Energías Ambientales, Easa, S.A.
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A. <i>C/ Jose Luis Bugallal Marchesi, 10 - 15008 A Coruña</i>	D Producción de Energía		60,00	60,00	5.240	Energías Ambientales, Easa, S.A.
Energías Ambientales, Easa, S.A. <i>C/ Jose Luis Bugallal Marchesi, 10 - 15008 A Coruña</i>	D Producción de Energía		60,00	60,00	9.306	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Enq, S.L. <i>Pol. Ind. C/F nº 13 - Mutilua Baja - Pamplona</i>	Software		99,54	99,54	1.018	Electronic Traffic, S.A. y Etra Investigación y Desarrollo, S.A.
Equipos de Señalización y Control, S.A. <i>Severino Cobas 100, Vigo</i>	A Regulación de Tráfico		100,00	100,00	569	Electronic Traffic ,S.A. (99,99%) y Etra Cataluña (0,01%)
Etra Cataluña, S.A. <i>Mercuri, 30-32 Barcelona</i>	A Regulación de Tráfico		100,00	100,00	2.625	Electronic Traffic ,S.A. (99,99%) y Etralux (0,01%)
Etra Interandina, S.A. <i>C/ 100 Nº 8a-51- Of. 610 "Torre B" Santa Fe de Bogotá - Colombia</i>	Regulación de Tráfico		100,00	100,00	128	Electronic Traffic, S.A., Etra Cataluña, S.A., Etra Investigación y Desarrollo, Etralux, S.A. y Murciana de Tráfico, S.A.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Etra Investigación y Desarrollo , S.A. <i>Tres Forques, 147 Valencia</i>	A I+D		100,00	100,00	3.332	Electronic Traffic ,S.A. (99,99%) y Etra Cataluña, S.A. (0,01%)
Etra Norte, S.A. <i>Bizcargi, Bloque, 2 nº 5 Bilbao</i>	A Regulación de Tráfico		100,00	100,00	601	Electronic Traffic ,S.A. (99,99%) y Etra Cataluña, S.A. (0,01%)
Etralux, S.A. <i>Tres Forques, 147 Valencia</i>	A Regulación de Tráfico		100,00	100,00	1.503	Electronic Traffic ,S.A. (99,99%) y Etra Cataluña, S.A. (0,01%)
Eyra Barrigoso, S.L. <i>Jose Luis Bugallal Machesi, 20 1º Izda 15008 Galicia</i>	Producción de Energía		100,00	100,00	4	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Eyra, Energías y Recursos Ambientais Lda. <i>Av. Sidonio Pais, 28 2ª Ida Lisboa Portugal</i>	Producción de Energía		100,00	100,00	5	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Eyra Ponteceso, S.L. <i>José Luis Bugallal Margesi, 20 1º Ida 15008 Galicia</i>	Producción de Energía		100,00	100,00	4	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
France Semi, S.A. <i>20/22 Rue Louis Armand - 75015 Paris</i>	Servicios		100,00	100,00	20	Sociedad Española de Montajes Industriales,S.A.
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A. <i>C/ Severo Ochoa 10 29190 Campañillas Malaga</i>	Expl. Elect. por terceros		100,00	100,00	1.617	Dragados Sistemas, S.A.
Hidrogestión, S.A. <i>Avda. Manoteras, 28 Madrid</i>	A Gestión de Agua		100,00	100,00	7.018	Electronic Traffic ,S.A. (99,99%) y Etra Investigación y Desarrollo, S.A. (0,01%)
Hidrolazan, S.L. <i>Paseo de la Castellana, 167 - Madrid</i>	Construcción y Explotación		100,00	100,00	3	Obras Hidráulicas y Viarias, S.A.
Injar, S.A. <i>C/ León y Castillo, 421 35005 Las Palmas de Gran Canaria</i>	A Servicios		100,00	100,00	4.808	Atil Cobra, S.A.
Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) <i>Avda. Ramón y Cajal, 107 - Madrid</i>	A Servicios	0,01	99,99	100,00	57.371	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Intebe, S.A. <i>Ctra. Comarcal 1411 - PK 91 - Cercs - Barcelona</i>	A Mantenimiento		100,00	100,00	491	Mant. ayuda a la explot. y servicios S.A.(MAESSA)
Iscobra Instalacoes e Servicos, Ltda <i>Rua Marechal Câmara, 160/1807 - Rio de Janeiro (Brasil)</i>	Servicios		100,00	100,00	236	Cobra Instalações y Servicos, Ltda, Otros
Itumbiara Marimbondo, Ltda. <i>Rua Marechal Câmara, 160/1807 - Rio de Janeiro (Brasil)</i>	Servicios		100,00	100,00	0	Cobra Internacional
La Lora II Energía, S.L. <i>Guiard, 43 7º 2ª 08012 Barcelona</i>	Producción de Energía		50,93	50,93	2	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
La Lora I Parque Eólico, S.L. <i>Guiard, 43 7º 2ª 08012 Barcelona</i>	Producción de Energía		29,06	29,06	1	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Lumican, S.A. <i>Arco, 40 - Gran Canaria</i>	A Regulación de Tráfico		100,00	100,00	307	Electronic Traffic ,S.A. (99,99%) y Etra Cataluña, S.A. (0,01%)
Maessa Telecomunicaciones, S.A. (Maetel) <i>Plaza Antonio Beltran Martínez, 1 - 8º C - Zaragoza</i>	A Montaje		100,00	100,00	180	Mantenimientos, ayuda a la explotación y servicios, S.A.(MAESSA) (99,99%) y Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.(SEMI) (0,01%)

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Makiber, S.A. Paseo Castellana 182 1º Madrid 28046	A Exportación mercancías		100,00	100,00	5.710	Dragados Industrial (99,99%) y Villanova (0,01%)
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (Masa) Edif. Milenium C/ Teide 5 1º San Sebastián de los Reyes (Madrid) 28709	A Mant. Y Mont. Industriales		100,00	100,00	16.873	Dragados Industrial, S.A. (99,99%) y Villanova (0,01%)
Mantenimientos, ayuda a la explotación y servicios, S.A.(MAESSA) Gran Vía, 67 - Madrid	A Mantenimientos Industriales		100,00	100,00	2.346	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (99,99%) y Sociedad Española de Montajes, S.A.(0,01%)
Masa Algeciras, S.A. Virgen del Carmen,89 11202 Algeciras (Cádiz)	A Mant. y Mont. Industriales		100,00	100,00	523	Mantenimiento y Montajes Avda. Industriales, S.A. (Masa) (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Masa Argentina, S.A. C/ Donado 1090 Bahía Blanca 8000 Argentina	Ñ Mant. y Mont. Industriales		90,00	90,00	204	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.
Masa Brasil, S.L. Rua Joaquin Eugenio de Lima 680 01403-901 Sau Paulo Brasil	Mant. y Mont. Industriales		100,00	100,00	0	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (50%) y Masa Madrid, S.A. (50%)
Masa Galicia, S.A. Polígono Ind. De la Grela c/ Guttemberg 27 1º 15008 La Coruña	A Mant. y Mont. Industriales		100,00	100,00	100	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Masa Huelva, S.A. C/ Alonso de Ojeda 1 - 21002 Huelva	A Mant. y Mont. Industriales		100,00	100,00	61	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Masa Madrid, S.A. Edif. Milenium - C/ Teide 5 1º San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Mant. y Mont. Industriales		100,00	100,00	192	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Masa Méjico S.A. de C.V. C/ Juan Racine, 112 8º Col. Los Morales Del. Miguel Hidalgo Méjico DF 11510	A Mant. y Mont. Industriales		100,00	100,00	0	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.
Masa Norte, S.A. C/ Rivera de Axpe 50 3º Erandio Vizcaya	A Mant. y Mont. Industriales		100,00	100,00	123	Masa (99,99%) y Villanova (0,01%)
Masa Puertollano, S.A. Ctra. Calzada de Calátrava km. 3,4 13500 Puertollano (C.Real)	A Mant. y Mont. Industriales		100,00	100,00	213	Masa (99,99%) y Villanova (0,01%)
Masa Servicios, S.A. Pol. Ind. Zona Franca Secor B Calle B Barcelona 08040	A Mant. y Mont. Industriales		100,00	100,00	94	Masa (99,99%) y Villanova (0,01%)
Masa Tenerife, S.A. Marina, 7 38002 Santa Cruz de Tenerife	Mant. y Mont. Industriales		100,00	100,00	187	Masa (99,99%) y Villanova (0,01%)
Mexsemi, S.A. de C.V. Avda. Dolores Hidalgo, 817 - C.D. Industrial 36541 Irapuato, GTO. (México)	S Servicios		100,00	100,00	5	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.
Mimeca C.A. Venezuela	Limpiezas Industriales		100,00	100,00	39	Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelin)

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Moncobra Canarias Instalaciones, S.A. C/ León y Castillo, 238 - 35005 Las Palmas Las Palmas de G Canaria	Instalaciones		100,00	100,00	60	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Moncobra, S.A.
Moncobra, S.A. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	A Instalaciones		100,00	100,00	4.185	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Monelec, S.A. Cerristas, 14 - Málaga	A Regulación de Tráfico		100,00	100,00	2.284	Etralux, S.A.
Munirah Transmissora de Energía Ltda Ciudad de Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Marechal Câmara nº 160, salas 1833/1834	Control, Instalación y Montajes industriales		95,00	95,00	262	Control y Montajes Industriales, S.A.
Murciana de Tráfico, S.A. Carril Molino Nerva-Murcia	Regulación de Tráfico		100,00	100,00	564	Electronic Trafic ,S.A (99,99%) y Etra Cataluña, S.A. (0,01%)
Nuevas Energías Valencianas, S.A. Pedrapiquers, 2 - 46014 Valencia	Producción de Energía		100,00	100,00	1.159	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Obras Hidráulicas y Viarias, S.A. Pso. de la Castellana, 167 - 28046 Madrid	A Construcción		100,00	100,00	5.682	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Parque Eólico de Valdecarro, S.L. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Producción de Energía		100,00	100,00	3	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Parque Eólico El Peru, S.L. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Producción de Energía		51,00	51,00	561	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Parque Eólico La Boga, S.L. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Producción de Energía		100,00	100,00	3	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Parque Eólico Marmellar, S.L. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Producción de Energía		100,00	100,00	3	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Parque Eólico Valcaire, S.L. Albuñuelas Granada	Energética		55,00	55,00	305	Urbaenergía, S.A.
Percomex, S.A. Melchor Ocampo 193, Torre C, Piso 14, Letra D 11300 Colonia Verónica Anzures México DF México	Servicios		100,00	100,00	5	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Portumasa, S.A. Avda. Nerchal Gomes da Costa 27 3º 1800 Lisboa	Mant. Y Mont. Industriales		100,00	100,00	349	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (99,97%), Masa Galicia, S.A. (0,01%), Masa Norte, S.A. (0,01%) y Masa Huelva, S.A. (0,01%)
Procme, Ltda. Rua a Prof de Cavaco Silva, 13 Ed. Ciencia II Tagus Part 2780 - 920 Oeiras (Portugal)	Sociedad de Cartera		75,00	75,00	703	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Emplogest, S.A.
Promservi, S.A. Avda. Ramón y Cajal, 107 - Madrid	A Promoción Inmobiliaria		100,00	100,00	1.501	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) (99,99%) y Contratas y Servicios, S.A. (Cosersa) (0,01%)
Roura Cevasa, S.A. Caracas, 5 (Barcelona)	A Imagen corporativa		100,00	100,00	18.088	Vías y Construcciones, S.A.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Safra Energía Eólica, S.A. <i>Rua Cinco de outubro, 17 Leiria Portugal</i>	Producción de Energía		60,00	60,00	30	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Salmantina de Seguridad Vial, S.A. <i>C/ América, 2 - Pol. Ind. Villares de la Reina 7184 Villares de la Reina (Salamanca)</i>	A Pintura y Señalización		100,00	100,00	60	Aplicación de Pinturas API, S.A. (99,99%) y API Conservación, S.A. (0,01%)
Senax, S.A. <i>Políg. Ind. Baix Ebre, Parcela 89, Campredo, Tarragona</i>	Montaje		100,00	100,00	0	Mant. Ayuda a la explotación y Servicios, S.A. (Maessa)
Sermacon Joel, C.A. <i>Venezuela</i>	Limpiezas Industriales		100,00	100,00	55	Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelin)
Sermicro, S.A. <i>Pradillo, 48 y 50 - Madrid</i>	A Mantenimiento equipos informáticos		100,00	100,00	120	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) (99,99%) y Contratas y Servicios, S.A. (Cosersa) (0,01%)
Serpista, S.A. <i>Aeropuerto de Barajas</i>	Servicios		51,00	51,00	3.404	Cobra Instalaciones y Serv. Internacional
Serveis Catalans, Serveica, S.A. <i>Ntra. Sra.de Bellvitche, 238 - 244 - Barcelona</i>	Instalaciones eléctricas		100,00	100,00	60	Instalaciones y Montajes Eléctricos S.A. (IMES) (99,99%) y Contratas y Servicios, S.A. (Cosersa) (0,01%)
Servicios Dinsa, S.A. de C.V. <i>Juan Racine nº 112, 4º piso Col. Los Morales Polanco. Méjico 11510, D.F.</i>	A Prestadora de servicios de personal		95,00	95,00	51	Dragados Proyectos Industriales de México, S.A. de C.V.
Servicios y Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V. <i>Juan Racine nº 112, 4º piso Col. Los Morales Polanco. Méjico 11510, D.F.</i>	Prestadora de servicios de personal		95,00	95,00	4	Dragados Proyectos Industriales de México, S.A. de C.V.
Setec Solucoes Energéticas de Transmissao e Controle Ltda. <i>Ciudad de Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Marechal Câmara nº 160, salas 1833/1834</i>	Control, Instalación y Montajes industriales		100,00	100,00	353	Cymi (99,99%) y Cymi do Brasil Ltd (0,01%)
Sice do Brasil, S.A. <i>Avda. Eng. Luis Carlos Berrini 1461 4º Sao Paulo Brasil 04511-903</i>	Const. toda clase Obras		100,00	100,00	14	SICE (Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.)
Sice Sudafrica Pty Ltd. <i>Building A First Floor east wing Montana Tark ofices Calliandra Steet Pretoria Sudafrica</i>	Const. toda clase Obras		100,00	100,00	5	SICE (Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.)
Sidetel, S.A. <i>Avda. Manoteras, 28 Madrid</i>	Regulación de Tráfico		100,00	100,00	382	Electronic Traffic ,S.A. (99,99%) y Etra Cataluña, S.A. (0,01%)
Sistemas Energéticos Carrascal, S.A. <i>Portal de Gamarra, 40 Álava</i>	Producción de Energía		90,00	90,00	59	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Sistemas Energéticos El Chaparral, S.A. <i>Portal de Gamarra, 40 Álava</i>	Producción de Energía		90,00	90,00	59	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Sistemas Energéticos La Cerradilla, S.A. <i>Portal de Gamarra, 40 Álava</i>	Producción de Energía		90,00	90,00	59	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Sistemas Energéticos La Mata, S.A. <i>Portal de Gamarra, 40 Álava</i>	Producción de Energía		90,00	90,00	59	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Sistemas Energéticos Serón, S.A. <i>Portal de Gamarra, 40 Álava</i>	Producción de Energía		90,00	90,00	59	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Sistemas Energéticos Tijola, S.A. <i>Portal de Gamarra, 40 Álava</i>	Producción de Energía		90,00	90,00	59	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Sistemas Energéticos Tinadas, S.A. <i>Portal de Gamarra, 40 Álava</i>	Producción de Energía		90,00	90,00	59	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A. <i>C/ La Granja 72 Alcobendas Madrid</i>	A Fabricación Antenas		86,50	86,50	5.686	Dragados Sistemas, S.A.
Societat Eólica de l'Enderrocada, S.A. <i>C/ Amistat, 23 - 08005 Barcelona</i>	D Producción de Energía		48,00	48,00	4.587	Energías Ambientales, Easa, S.A.
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI) <i>Barquillo, 19 (Madrid)</i>	A Servicios		99,73	99,73	7.097	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A. (SICE) <i>C/ Sepúlveda 6 Alcobendas Madrid 28100</i>	A Const. toda clase Obras		100,00	100,00	43.167	Dragados Sistemas, S.A.
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A. <i>Juan Racine nº 112, 1º piso Col. Los Morales Polanco. Méjico 11510, D.F.</i>	Const. toda clase Obras		100,00	100,00	10	SICE (Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.)
Société Espagnole de Montage Industriel du Maroc, S.A. <i>22, Rue Le Catelet, Appt. Nº 16 Sémétage-Belvédère- Casablanca (Marruecos)</i>	Servicios		99,99	99,99	91	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.
Somozas Energías Renovables, S.A. <i>C/ Amistat, 23 - 08005 Barcelona</i>	Producción de Energía		55,00	55,00	33	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Spcobra Instalacoes E Servicos, Ltda <i>Av. Dom Pedro I, 790 CEP 091100-000 Vila Pires Santo André SP Brasil</i>	Servicios		56,00	56,00	1.738	Cobra Instalações y Servicios, Ltda
Sumipar, S.A. <i>C/ B Sector B Polígono Ind. Zona Franca Barcelona</i>	Inst. Eléctricas		100,00	100,00	645	SICE (Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.)
Técnicas de Desalinización del Agua, S.A. (Tedagua) <i>Pol. De Arinaga, II fase. Parc. 15 - 16 35119 Agüimes Las Palmas de G Canaria</i>	Instalaciones		100,00	100,00	5.606	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Tecnología de Sistemas Electronicos,S.A. (EYSSA-TESSIS) <i>Rua General Pimenta de Castro,11-1º 1740-018 Lisboa - Portugal</i>	A Regulación de Tráfico		100,00	100,00	7.874	Electronic Traffic ,S.A.
Telcarrier, S.A. <i>C/ La Granja ,29 Alcobendas Madrid</i>	Otros Serv. Telecomunicación		100,00	100,00	1.313	Dragados Sistemas, S.A. (99,99%) y Novovilla, S.A. (0,01%)
Telsa Instalaciones de Telecomunicaciones y Electricidad, S.A. <i>C/ La Granja ,29 Alcobendas Madrid</i>	Ing. Telecomunicación		100,00	100,00	1.481	Dragados Sistemas, S.A. (99,99%) y Dragados Industrial, S.A. (0,01%)
Trafiurbe Comercio e Industria <i>Maquinas para Sinalizaço, S.A. Quinta das Mas Fetais Camarate, 2685-561 - Sacavem (Portugal)</i>	Pintura y señalización		76,20	76,20	500	Aplicación de Pinturas,API,S.A.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Trasinal, S.L. Qta. Das mos Lugar de Fetais - 2685 Camarate Lisboa (Portugal)	Regulación de Tráfico		100,00	100,00	155	Equipos de señalización y control, S.A. (99,99%) y Murciana de Tráfico, S.A. (0,01%).
Urbaenergía, S.L. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	A Energías Renovables		100,00	100,00	5.500	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. y Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelin) Caracas (Venezuela)	R Limpieza	82,80		82,80	1.057	
Vent Sol y Energía, S.A. Sagrado Corazón de Jesús, 17 03330 Crevillente Alicante	A Energética		50,00	50,00	100	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Venture Infrastructure Limited S/ O v. Anjaneyulu F-33 110065 Nueva Delhy (India)	Instalaciones		50,00	50,00	8	Cobra Instalaciones y Serv.India PVT
Viabal Manteniment i Conservació, S.A. C/ Roders (Pol. Marrabxi) 12 - 07141 Marrabxi (Balears)	Pintura y señalización		100,00	100,00		Aplicación de Pinturas, API, S.A. (99,9%), API Conservación, S.A. (0,10%)
C.A. Weinfer de Suministro de Personal Venezuela	Limpiezas Industriales		100,00	100,00	0	Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelin)

#### SERVICIOS URBANOS

ACS Servicios y Concesiones, S.L. Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Tenencia accionarial	100,00		100,00	344.731	Villanova, S.A.
Aguas del Huesna, S.L. Avda. de la Innovación, s/n - Sevilla	A Gestión Aguas	33,33	66,67	100,00	6.585	Urbaser, S.A.
Alfa Servicios Medioambientales, S.L. Albasanz, 16 - Madrid	Medio Ambiente		51,00	51,00	2	Urbaser, S.A.
Alsina Express, S.A. Av. de América, 9 a. Madrid	Paquetería		100,00	100,00	63	Transportes Alsina Graells Sur, S.A. (99,99%) y Jiménez Lopera, S.A. (0,01%)
Anónima Alsina Graells de A.T., S.A. Av. Empresari Josep Segura I Farre-Lerida	A T. Regular Viajeros		100,00	100,00	6.104	Continental Auto, S.L. y Transportes Alsina Graells Sur, S.A.
Autedia, S.A. Avda. Ingeniero Gutiérrez Segura, 2 - Baza - Granada	T. Regular Viajeros		99,14	99,14	648	Hijos de Simón Maestra García, S.A.
Autobuses Consol, S.A. Puerta del Vado, 1 Alcalá de Henares-Madrid	T. Regular Viajeros		51,00	51,00	33	Continental Auto, S.L.
Autobuses García, S.L. Hermilio Alcalde del Río, 2 - Torrelavega - Cantabria	T. Regular Viajeros		100,00	100,00	2.201	Continental Auto, S.L.
Autocares Discrecionales del Norte, S.L. Alameda de Urquijo, 85 - Bilbao	T. Discrecional de Viajeros		100,00	100,00	131	Continental Auto, S.L.
Autocares Maestra, S.L. Avda. Ingeniero Gutiérrez Segura, 2 - Baza - Granada	Sin actividad		100,00	100,00	0	Hijos de Simón Maestra García, S.A.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Blas Moreno, S.L. <i>Avda. Mistral, 44 Barcelona</i>	Medio Ambiente		60,00	60,00	0	Urbaser, S.A.
Caepark Tenerife 1, S.A. <i>Pol. Ind. Zona Franca C/B - 08040 Barcelona</i>	Aparcamientos		100,00	100,00	35	Urbaser, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Canal Metro Madrid, S.A. <i>C/ Fernando Rey nº 3. Pozuelo de Alarcón</i>	D Servicios Publicidad		81,96	81,96	(3.913)	TV Transit, S.A.
Centro de Transferencias, S.A. <i>Polígono Los Barriales, s/n Valladolid</i>	A Medio Ambiente		70,00	70,00	1.210	Urbaser, S.A.
Claerh, S.A. <i>Avda. del Descubrimiento - Alcantarilla, (Murcia)</i>	Medio Ambiente		51,00	51,00	230	Consenuar, S.A.
Clece, S.A. <i>C/ Orense, 6. Madrid</i>	A Limpieza Interiores		100,00	100,00	9.075	ACS Servicios y Concesiones S.L. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Consenuar S.A. <i>Polígono Industrial Finanzauto, C/ Ebro, Arganda del Rey - Madrid</i>	A Medio Ambiente		100,00	100,00	1.863	Urbaser, S.A. (99,99%) y Socamex, S.A. (0,01%)
Construrail, S.A. <i>Orense, 11. Madrid</i>	Tpes. Mercancías Ferrocarril		60,00	60,00	144	Continental Rail, S.A.
Container Train, S.A. <i>Lg. Muelle Dársena Sur. Edificio Autoterminal. 08039 Barcelona</i>	P Transporte		57,14	57,14	628	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Continental Auto, S.L. <i>Av. de América, 9 a. Madrid</i>	A T. Regular Viajeros	100,00		100,00	191.017	A.C.S. Servicios y Concesiones, S.L.
Continental Rail, S.A. <i>Avda. de América, 2 - 17 b - Madrid</i>	A Tpes. Mercancías Ferrocarril		100,00	100,00	62	Vías y Construcciones, S.A. (50%) y Continental Auto, S.L. (50%)
Control de Estacionamientos Urbanos, S.A. <i>Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)</i>	Aparcamientos		100,00	100,00	1.722	Urbaser, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Cytrar, S.A. de C.V. <i>México</i>	C Medio Ambiente		100,00	100,00	3	Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.
Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L. (Dragados SPL) <i>C/ Julián Camarillo 6º A, Planta 2ª. 28037 Madrid</i>	A Servicios Portuarios, Logísticos		100,00	100,00	119.781	ACS Servicios y Concesiones, S.L. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Dragados SPL del Caribe, S.A. C.V. <i>C/ Juan Racine, 112 4º piso-Col. Los Morales Polanco Méjico DF</i>	D Tenencia accionarial		100,00	100,00	13.941	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Empordanesa de Neteja, S.A. <i>Avda. Mistral, 44 Barcelona</i>	Medio Ambiente		60,00	60,00	0	Urbaser, S.A.
Enviromental Services Enser, S.A.E. <i>Garb Gprage Cornish el Nil Boulac - Cairo (Egipto)</i>	Limpieza Viaria		95,00	95,00	0	Urbaser, S.A.
Estación de Autobuses de Andorra, S.A. <i>Avda. Josep Tarradellas, 42 - Andorra La Vella</i>	Explotación de Estaciones		76,99	76,99	24	Anónima Alsina Graells de A.T., S.A.



Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Estación de Servicio Alavesa, S.A. <i>Gerezpea, 17 - Vitoria</i>	Alquiler Inmuebles		100,00	100,00	3.246	Continental Auto, S.L.
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A. <i>Av. de América, 9 a. Madrid</i>	A Explotación de Estaciones		100,00	100,00	240	Continental Auto, S.L. y Jiménez Lopera, S.A.
Galvagestió, S.A. <i>C/ Industria s/n Nave 4 Pol. Ind. " El Sur" El Papiol - Barcelona</i>	Medio Ambiente		51,00	51,00	0	Urbaser, S.A.
Gestión Medioambiental de Torrelavega, S.A. (Gesmator) <i>Boulevard Demetrio Herrero, 6 39300 Torrelavega - Santander</i>	Residuos		60,00	60,00	60	Urbaser, S.A.
Gestión y Protección Ambiental, S.L. <i>Condado de Treviño, 19 - Burgos</i>	Medioambiente		53,00	53,00	101	Cetransa (Centro de Transferencias, S.A.)
Hijos de Simón Maestra Garosa, S.L. <i>Avda. Ingeniero Gutiérrez Segura, 2 - Baza - Granada</i>	T. Regular Viajeros		100,00	100,00	7.942	Transportes Alsina Graells Sur, S.A.
Integra MGSI, S.A. <i>C/ Orense, 6. Madrid</i>	A Mantenimiento Integral		100,00	100,00	8.568	Clece (99,99%) y Villanova (0,01%)
Intercambiador de Tptes. de Avenida de América, S.A. <i>Av. de América, 9 a. Madrid</i>	A Explotación de Estaciones		100,00	100,00	4.546	Continental Auto, S.L. y Jiménez Lopera, S.A.
Investambiente, S.A. <i>Portugal</i>	Medio Ambiente		52,00	52,00	175	Novaflex, Técnicas de Medio Ambiente, S.A.
Jiménez Lopera, S.A. <i>Av. de América, 9 a. Madrid</i>	A T. Mercancías Peligrosas		100,00	100,00	1.568	Continental Auto, S.L.
Jintang International Container Terminal Co. Ltd. <i>Seaport Developing District, Tangshan City, Hebei, China</i>	Servicios Portuarios		52,00	52,00	4.418	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Lafuente Alicante, S.L. <i>C/ Guillen Jefer, s/nº. Valencia</i>	A Limpieza Interiores		70,00	70,00	715	Clece, S.A.
Limpiezas La Guía, S.L. <i>C/ Uruguay, 8 5ª Planta. Vigo</i>	Limpieza Interiores		100,00	100,00	1.653	Clece, S.A.
Limpiezas Lafuente, S.L. <i>C/ Ingeniero Joaquín Benllof, 65. Valencia</i>	T Limpieza Interiores		70,00	70,00	3.074	Clece, S.A.
Limpiezas y Reformas Baleares, S.L. <i>C/ Pescadors, 1. Palma de Mallorca</i>	A Limpieza Interiores		51,00	51,00	1.753	Clece, S.A.
Marítima del Mediterráneo, S.A. <i>Clif Atlantic, 112-120 Edif. Norai. 08040 Barcelona</i>	A Agencia Marítima		95,00	95,00	41.785	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Marítima Valenciana, S.A. <i>Muelle Príncipe Felipe, s/n. 46.024 Valencia</i>	A Servicios Portuarios		100,00	100,00	138.907	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
New ad Publicity, S.A. <i>C/ Via Augusta, 13-15. Barcelona</i>	D Servicios Publicidad		87,58	87,58	4.691	TV Transit, S.A.
Novabeira, S.A. <i>Portugal</i>	Medio Ambiente		50,16	50,16	33	Investambiente, S.A. y Novaflex, Técnicas de Medio Ambiente, S.A.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Novaflex, Técnicas de Medio Ambiente, S.A. <i>Portugal</i>	Medio Ambiente		100,00	100,00	3.068	Urbaser, S.A.
Orto, Parques y Jardines, S.L. <i>Luçar Dôcean s/n. Parroquia de Orto - A Coruña</i>	Medio Ambiente		100,00	100,00	3.566	Urbaser, S.A. (99,99%) y Socamex, S.A. (0,01%)
Parques y Jardines Conservación, S.A. <i>c/Albericia - nave C5 - Santander</i>	Medio Ambiente		60,00	60,00	36	Urbaser, S.A.
Procesadora de Residuos Urbanos de Valencia, S.A. (PRUVALSA) <i>Venezuela</i>	Medio Ambiente		82,00	82,00	76	Técnicas Medioambientales Venezuela, S.A.
Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L. <i>Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)</i>	A Servicios Publicidad		100,00	100,00	6.947	ACS Servicios y Concesiones, S.L.. (99,99%) y Villanova (0,01%)
Puerto Seco Santander-Ebro, S.A. <i>C/Ramón y Cajal, 17.CP. 50640 Luceni (Zaragoza)</i>	Centro Logístico		50,00	50,00	738	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Real Verde, Lda. <i>Portugal</i>	Medio Ambiente		95,00	95,00	104	Novaflex, Técnicas de Medio Ambiente, S.A.
Recuperación Integral de Residuos de Castilla y León, S.A. <i>Polígono Industrial Ntra. Sra. de Los Ángeles. Parcela 10, nave 8 y 9 - Palencia</i>	Medio Ambiente		100,00	100,00	60	Urbaser, S.A. y Consenur, S.A.
Residuos de la Janda, S.A. <i>C/ La Barca de Véjer s/n, Véjer de La Frontera, (Cádiz)</i>	Medio Ambiente		60,00	60,00	0	Urbaser, S.A.
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A. <i>Palacio de la Excm. Diputación de Jaén - Jaén</i>	B Medio Ambiente		60,00	60,00	216	Urbaser, S.A.
S.A.T. La Castellana, S.A. <i>Av. de América, 9 a. Madrid</i>	Sin Actividad		99,47	99,47	61	Continental Auto, S.L.
Sanypick Plastic, S.A. <i>C/ Albasanz, 16 - Madrid</i>	A Medio Ambiente		51,00	51,00	30	Urbaser, S.A.
Sermed, S.A. <i>C/ Albasanz, 16 - Madrid</i>	Servicios Médicos		100,00	100,00	1.202	Urbaser, S.A. (99,99%) y Socamex, S.A.(0,01%)
Servicios de Aguas de Misiones, S.A. <i>Avda. López y Planes, 2577 - Misiones (Argentina)</i>	L Gestión Aguas		45,00	45,00	(107)	Urbaser, S.A.
Servicios Corporativos TWC, S.A. de C.V. <i>México</i>	C Medioambiente		100,00	100,00	129	Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.
Servicios Generales de Automoción, S.A. <i>Alameda de Urquijo, 85 - Bilbao</i>	Suministros y Recambios		100,00	100,00	(99)	Continental Auto, S.L.
Setra Ventas y Servicios, S.A. <i>C/ Límite S/N Torrejón de Ardoz, Madrid</i>	A Venta Recambios		100,00	100,00	643	Continental Auto, S.L..
Sicsa Rail Transport, S.A. <i>Avda. Del Puerto, 189-5. 46022 Valencia</i>	A Transporte		50,50	50,50	214	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Sintax Logística, S.A. C/ l'Atlàntic, 112-120 Edif Norai. 08040 Barcelona	A Transporte		100,00	83,07	22.254	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Sistemas de Incineración y Depuración, S.L. (SINDE) Ctra. San Vicente-Agost Km. 10,2 - Alicante	N/D		100,00	100,00	250	Valenciana de Protección Ambiental, S.A.
Socamex, S.A. C/ Cabalito s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal - Valladolid	A Medio Ambiente		100,00	100,00	986	Urbaser, S.A. (99,99%) y Consenur, S.A. (0,01%)
Sociedad de Reciclaje Asturiana, Sorea, S.A. Polígono Industrial Granda II, Nave 1, Granda, Siero, Asturias	Medioambiente		51,00	51,00	23	Urbaser, S.A.
Somasur, S.A. 20, Rue Meliana Hai Ennahada - Rabat (Marruecos)	Gestión Aguas		100,00	100,00	10	Urbaser, S.A.
Steam, S.A. Francia	Medio Ambiente		39,52	39,52	19	Tecmed Enviroment, S.A.
Talher, S.A. C/ Orense, 6. Madrid	A Jardinería- Reforestación		100,00	100,00	7.813	Clece, S.A. (99,99%) y Urbaser, S.A. (0,01%)
Tecmed Environment, S.A. Francia	Medio Ambiente		77,50	77,50	0	Urbaser, S.A.
Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V. México	C Medio Ambiente		100,00	100,00	2.509	Urbaser, S.A.
TECMED, Técnicas Medioambientales de Marruecos, S.R.L. Marruecos	Medio Ambiente		100,00	100,00	96	Urbaser, S.A.
Técnicas de Recuperación e Inertización, S.A. C/ Albasanz, 16 - Madrid	Medio Ambiente		100,00	100,00	60	Urbaser, S.A. y Consenur, S.A.
Técnicas Medioambientales Venezuela, S.A. Venezuela	Medio Ambiente		100,00	100,00	120	Urbaser, S.A.
Terminales del Sudeste, S.A. Avda. Pablo Ruiz Picasso, 1. 29001 Málaga	A Servicios Portuarios		83,07	83,07	8.152	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Terminales Rías Altas, S.A. Muelle Centenario, s/n. 15,006 A Coruña	Servicios Portuarios		60,00	60,00	481	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Tirmadrid, S.A. Cañada Real de las Merinas. Madrid	A Planta Residuos		66,36	66,36	9.711	Urbaenergía, Tratamiento y Generación, S.L.
Tptes. Alsina Graells Sur, S.A. Av. de América, 9 a. Madrid	A T. Regular Viajeros		100,00	100,00	21.493	Continental Auto, S.L. y Jiménez Lopera, S.A.
Tracemar Inversiones, S.L. Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Tenencia accionarial		100,00	100,00	4.258	Urbaenergía, Tratamiento y Generación, S.L.
Transportes Ortega Ramirez, S.L. Avda. Ingeniero Gutiérrez Segura, 2 - Baza - Granada	Sin Actividad		100,00	100,00	0	Hijos de Simón Maestra García, S.A.

## 3.2

## Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Transportes Sanitarios La Rioja, S.L. <i>C/ Orense, 6. Madrid</i>	Transporte Sanitario		100,00	100,00	140	Clece, S.A. (99,99%) y Talher, S.A. (0,01%)
Tratamiento de Aceites y Marpoles, S.L. <i>C/ Guzmán el Bueno 133. Madrid</i>	A Recogida y tratamiento de aceites		100,00	100,00	20.528	Tracemar Inversiones, S.L.
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A. <i>México</i>	Medio Ambiente		100,00	100,00	3	Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.
Trenmedia S.A. <i>C/ Fernando Rey, nº 3. 28223 Pozuelo de Alarcón (Madrid)</i>	Servicios Publicidad		51,00	51,00	522	Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L.
TV Transit, S.A. <i>C/ Fernando Rey nº 3. Pozuelo de Alarcón (Madrid)</i>	D Servicios Publicidad		100,00	100,00	1.275	Clece, S.A.
Urbaenergía Tratamiento y Generación S.L. <i>Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)</i>			100,00	100,00	12.840	Urbaser, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Urbana de Servicios Ambientales, S.A. <i>Avda. Ortega y Gasset, 194 - 29006 Málaga</i>	Limpieza Viaria		75,00	75,00	1.365	Urbaser, S.A.
Urbaser, S.A. <i>C/ Albasanz, 16 - Madrid</i>	A Medio Ambiente	100,00		100,00	211.188	ACS Servicios y Concesiones, S.L. (99,99%) y Dragados, S.A. (0,01%)
Urbaser Argentina, S.A. <i>L.N. Alem 986, Piso 3 - Capital Federal Buenos Aires (Argentina)</i>	Ñ Limpieza Viaria		100,00	100,00	4.419	Urbaser, S.A.
Urbaser Barquisimeto, C.A. <i>Carrera, 4 Zona Ind Barquisimeto - Lara (Venezuela)</i>	O Residuos		100,00	100,00	170	Urbaser, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Urbaser Bolívar, C.A. <i>Vía Puente Angostura - Ciudad Bolívar (Venezuela)</i>	Residuos		100,00	100,00	67	Urbaser, S.A.
Urbaser de Méjico, S.A. <i>Juan Racine, 112 - 11510 Méjico D.F.</i>	D Limpieza Viaria		100,00	100,00	88	Urbaser, S.A.
Urbaser Libertador, C.A. <i>Urb. Las Mercedes, Av. Veracruz, Edif Torreón Caracas (Venezuela)</i>	Limpieza Viaria		100,00	100,00	4	Urbaser, S.A. (90%), Urbaser Valencia C.A.(10%)
Urbaser Mérida, C.A. <i>Avda. Los Próceres c/c Viaducto Miranda, C.C. Alto Prado local 99 - Mérida (Venezuela)</i>	Limpieza Viaria		100,00	100,00	38	Urbaser, S.A. (90%), Urbaser Valencia C.A.(10%)
Urbaser Santo Domingo, S.A. <i>C/ 6, Residencial Lidia Fernández III, Apto 301 Ensanche Paraíso, Santo Domingo, República Dominicana</i>	Residuos		100,00	100,00	2.738	Urbaser, S.A.
Urbaser Transportes, S.L. <i>Avda. Diagonal -611-2-2-08028-Barcelona</i>	Transporte Mixto		100,00	100,00	17	Urbaser, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Urbaser United Kingdom, Ltd <i>103, High St. Evesham. Worcestershire. WR11 4EL</i>	Q Plantas Residuos		100,00	100,00	371	Urbaenergía, Tratamiento y Generación, S.L.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Urbaser Valencia, C.A. Torre Movilnet, Piso 6, Oficina 6-4, Paseo Cabriales Sector Kerdel, Valencia. Estado Carabobo-Venezuela	Limpieza Vía		100,00	100,00	315	Urbaser, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Urbasistem Publicity, S.A. Aragoneses, 15 - Alcobendas. Madrid	Publicidad		100,00	100,00	32	Urbaser, S.A.
Urbasistem, Asistencia Sanitaria, S.A. Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (madrid)	Ambulancias		100,00	100,00	204	Urbaser, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L. Real de Montroi - Paraje Cabrera de Pino s/n - Valencia	Medio Ambiente		85,00	85,00	233	Urbaser, S.A.
Valenciana de Protección Ambiental, S.A. L' Alcudia de Crepins - Polig. El Caneri Parcela 6 - Valencia	A Medio Ambiente		99,55	99,55	1.593	Urbaser, S.A.
Vertederos de Residuos, S.A. (VERTRESA) C/ Albasanz, 16 - Madrid	A Medio Ambiente		83,96	83,96	11.533	Urbaser, S.A.
Vicens Orts, S.L. Berenguer de Palou, 1 - Salou - Tarragona	A Medio Ambiente		100,00	100,00	0	Urbaser, S.A. (99,99%) y Socamex, S.A. (0,01%)
Zenit Servicios Integrales, S.A. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 42. Madrid	A Servicios Aeroportuarios		51,00	51,00	1.627	Clece, S.A.
<b>CONCESIONES</b>						
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. C/ Julián Camarillo, 6a - 2ª planta 28037 Madrid	A Concesiones		100,00	100,00	271.490	ACS Servicios y Concesiones, S.L. (99,99%) y Novovilla, S.A. (0,01%)
ACS Chile, S.A. Avenida Isidora Goyenechea N° 3365 Piso 9 Oficina 902, Comuna de las Condes, Santiago de Chile	C Construcción	98,48	1,52	100,00	46.889	Inversora de Infraestructuras, S.A. y Dragados, S.A.
Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L. C/ Julián Camarillo, 6a - 2ª planta 28037 Madrid	Concesiones		100,00	100,00	2.499	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L. C/ Julián Camarillo, 6a - 2ª planta 28037 Madrid	Concesiones		100,00	100,00	19.352	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Dragados A-1, Ltd. 180 Strand London WC2R 1PZ	A Concesiones		100,00	100,00	0	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Dragados Concessions, Ltd. 180 Strand London WC2R 1PZ	A Concesiones		100,00	100,00	8.764	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Dragados Dundalk Ireland, Ltd. Earlfort Terrace, Dublin 2 Irlanda	A Concesiones		100,00	100,00	5.504	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Fenoco, S.A. C/ 94 A No 11 A 27, piso 3. Bogotá D. C. Colombia	D Concesiones		71,32	71,32	19.470	Dragados Concesiones de Infraestructuras (66,00%) y Tecsa, S.A. (5,32%)
Inversiones Nocedal, S.A. C/ Miraflores, 222 piso 24 Santiago de Chile	J Concesiones		100,00	100,00	62.678	Inversora de Infraestructuras, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Inversora de Infraestructuras, S.A. C/ Julián Camarillo, 6a - 2ª planta 28037 Madrid	Concesiones		100,00	100,00	286.034	Dragados Concesiones de Infraestructuras (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Taurus Holdings Chile, S.A. C/ Alcántara, 271 piso 2º Las Condes-Santiago de Chile	J Concesiones		100,00	100,00	78.049	Inversora de Infraestructuras, S.A.

## AUDITOR

(A) DELOITTE & TOUCHE	(J) QUESADA Y DIAS AUDITORES	(R) CAROLINA PUEYO
(B) PRICE WATERHOUSE COOPERS	(K) SURLATINA & HOWARTH	(S) BAKER TILLY MGRD
(C) ERNST & YOUNG	(L) ESTUDIO TORRENT AUDITORES	(T) ANDREU ROMERO Y ASOCIADOS
(D) KPMG	(M) SECOFA	(U) L. GRAÇA. R. CARVALHO & BORGES, SROC, LDA
(E) OSVALDO JORGE PAULINO	(N) RACC AUDITORES	(V) AUREN
(F) BSK CONSULTING	(Ñ) RAZZETO, LÓPEZ & RODRÍGUEZ CORDOBA	(W) BDO SIMPSON XAVIER
(G) CONSULTORES ASOCIADOS	(O) IRVIN CEDEÑO Y ASOCIADOS	(X) AUDIHISPANIA, S.A.
(H) ROJAS Y NOVOA	(P) VIZOSO, CASTELLA & ASOCIADOS	(Y) AUDIEC-PKF
(I) MADERA SORIANO Y ASOCIADOS	(Q) DAVIES MYERS AND PARTNERS	

## Anexo II

### Sociedades consolidadas por integración proporcional y por puesta en equivalencia

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
<b>DOMINANTE</b>						
Abertis Infraestructuras, S.A. <i>Avinguda del Parc Logistic, 12-20 - 08040 Barcelona</i>	B Concesionaria de Infraestructuras	17,58		17,58	869.542	
Inmobiliaria Urbis, S.A. <i>General Pardiñas, 73 - Madrid</i>	A Inmobiliaria	20,04	0,33	20,37	131.968	Dragados, S.A.
ACS Telefonía Móvil, S.L. <i>C/ Orense, 34 - Madrid</i>	Telecomunicaciones	99,99	0,01	100,00	2	Comunidades Gestionadas, S.A. (Cogesa)
Xfera Móviles, S.A. <i>Ribera del Sena, s/n - Madrid</i>	A Telecomunicaciones		37,91	37,91	24.549	ACS Telefonía Móvil, S.L.
<b>CONSTRUCCIÓN</b>						
ACS, Sacyr Chile, S.A. <i>Santiago de Chile - (Chile)</i>	C Construcción		50,00	50,00	348	Dragados, S.A.
Autopistas del Sol, S.A. <i>Buenos Aires - Argentina</i>	Concesiones		5,86	5,86	0	Dragados y Construcciones Argentina S.A.I.C.I. (Dycasa)
Constructora Aeropuerto de Chile, S.A. <i>C/Alfredo Barros Errazuriz, 1953 - Santiago de Chile</i>	J Construcción		50,00	50,00	22	Dragados, S.A.
Constructora Norte Sur, S.A. <i>Panamericana Norte nº 5364 Conchalí, Santiago de Chile</i>	C Construcción		48,00	48,00	5	Dragados, S.A.
Concesionaria Vial del Sur, Covisur, S.A. <i>A.M. de Justro 170 - Piso 2º - Ciudad Aut. Buenos Aires - Argentina</i>	Concesiones		25,00	25,00	3.220	Dragados y Construcciones Argentina S.A.I.C.I. (Dycasa)
Dragados Fomento Canadá, S.A.L. <i>Queen Street, 570 Fredericton NB (Canadá)</i>	Construcción		50,00	50,00	0	Dragados, S.A.
Dravo, S.A. <i>Plaza de Castilla, 3 - 5º CII - 28046 Madrid</i>	C Construcción		50,00	50,00	541	Construcciones Especiales y Dragados, S.A. (Drace)
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L. <i>C/ Marcelo Spínola, 42 - 28016 Madrid</i>	Construcción		50,00	50,00	2	Dragados, S.A.
Probiar, S.A. <i>Av. Leandro M. Alem, 986 - Buenos Aires - Argentina</i>	Construcción		30,00	30,00	202	Dragados y Construcciones Argentina S.A.I.C.I. (Dycasa)
Aeba, S.A. <i>C/ Tucuman, 131 - Buenos Aires - Argentina</i>	Construcción		45,00	45,00	131	Dragados y Construcciones Argentina S.A.I.C.I. (Dycasa)
Sociedad de Gestión, Infraestructura y Transporte SGIT, CA <i>Av. Principal Las Mercedes, 3. Caracas - Venezuela</i>	Construcción		50,00	50,00	193	Constructora Dycven, S.A. (Dycvensa)
Grupo Comercializador del Sur, S.A. <i>Méjico</i>	Inmobiliaria		50,00	50,00	0	Dragados, S.A.
Superco Orense, S.A. <i>C/ Benito Blanco Rajoy, 9 - 15006 A Coruña</i>	Construcción		35,00	35,00	1	Dragados, S.A.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
<b>INDUSTRIAL</b>						
Aldebaran S.M.E. S.A. <i>C/ Amistat, 23 - 08005 Barcelona. España</i>	Producción de Energía		50,00	50,00	31	Energía y Recursos Ambientales, EYRA, S.A.
BK-DOSSA, S.A. <i>Centro de Neg. Miramar c/3 RA E/78 y 80 Edificio Jerusalem - La Habana (Cuba)</i>	G Ingeniería y Const. Indust.		50,00	50,00	0	Dragados Offshore, S.A.
Cachoeira Paulista Transmisora de Energía S.A. <i>Rua Marechal Camera, 160 - Río de Janeiro - Brasil</i>	Transporte de energía		25,00	25,00	5.819	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Entel <i>Rue Carthage, 220 Argel (Argelia)</i>	Sin Actividad		20,00	20,00	3	Cobra Internacional
Cobra Magreb <i>Casablanca - Marruecos</i>	Inactiva		35,00	35,00	28	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cogeneración Alfacel A.I.E. <i>Avda. de Tenerife, 4 - 6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)</i>	Energía		78,75	78,75	4	Urbaser, S.A. (62,5%) e Intecsa-Uhde, S.A. (16,25%)
Constructora Gas del Bio Bio Limitada <i>Puerta del Sol 55 4º Las Condes - Santiago (Chile)</i>	Mant. Y Mont. Industriales		40,00	40,00	17	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (Masa)
Cygnus Air, S.A. <i>Aguehol, 7 - Madrid</i>	A Transporte aéreo		40,00	40,00	503	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Dinec 1, S.A. de C.V. <i>Juan Racine nº 112, 6º piso Col. Los Morales Polanco. Méjico 11510, D.F.</i>	A Control, Instalación y Montajes industriales		56,56	56,56	3	Dragados Industrial, S.A. (26,56%) y Control y Montajes Industriales, S.A. (30%)
Dinsa Eléctricas y Control y Montajes Industriales, S.A. de C.V. <i>Juan Racine nº 112, 6º piso Col. Los Morales Polanco. Méjico 11510, D.F.</i>	A Control, Instalación y Montajes industriales		60,00	60,00	32	Control y Montajes Industriales, S.A.
Dragados Offshore SLP S.A. de C.V <i>C/ Juan Racine, 112 6º Col. Los Morales Del. Miguel Hidalgo Méjico DF 11510</i>	D Ingeniería y Const. Indust.		50,00	50,00	0	Dragados Offshore, S.A.
Dyta Eólica de Castilla La Mancha, S.A. <i>Cabañeros (Ciudad Real)</i>	Producción de Energía		40,00	40,00	1.940	Urbaenergía, S.A.
Energías Renovables Ricobayo, S.A. <i>Riofrío de Aliste y Ferreuela (Zamora)</i>	Producción de Energía		50,00	50,00	299	Urbaenergía, S.A.
Elecdey Castilla La Mancha, S.A. <i>Chumillas (Cuenca)</i>	Producción de Energía		42,00	42,00	1.095	Urbaenergía, S.A.
Expansion Transmissao de Energía Eléctrica, S.A. <i>Avda. Marechal Camera, 160 - Río de Janeiro - Brasil</i>	Transporte de energía		25,00	25,00	5.563	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L. <i>Utrera (Málaga)</i>	Producción de Energía		25,00	25,00	902	Urbaenergía, S.A.



Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Geida Beni Saf <i>Argelia</i>	Desaladora		25,00	25,00	75	Cobra Internacional
Geida Skikda <i>Argelia</i>	Desaladora		25,00	25,00	75	Cobra Internacional
Hospec, S.A.L. <i>Tamer Bldg., Sin El Beirut, Lebano</i>	Import. Exportación		50,00	50,00	0	Makiber, S.A.
Incro, S.A. <i>Serrano 27 - Madrid 28001</i>	Ingeniería		25,00	25,00	7	Intecsa-Uhde Industrial, S.A.
Intecsa Uhde Industrial, S.A. <i>Vía de los Poblados, 11 Madrid 28033</i>	A Ingeniería		50,00	50,00	1.857	Dragados Industrial, S.A.
JC Decaux Cevasa, S.A. <i>Polígono Industrial "Las Mercedes" - Madrid</i>	Explotación de Publicidad		50,00	50,00	30	Roura Cevasa, S.A.
Nordeste Transmissora de Energía Ltda <i>Avda. Marechal Camara 160 salas 1833/1834 Rio de Janeiro. Brasil</i>	Control, Instalación y Montajes Industriales		49,99	49,99	21.124	Control y Montajes Industriales, S.A.
Operadora del Pacífico, S.A. <i>San Sebastián, 2750 - Oficina 404 - Las Condes - Santiago de Chile. Chile</i>	Conservación y Mantenimiento de Autopistas		50,00	50,00	84	Api Conservación, S.A.
P. E. Loma del Capón <i>Albuñuelas (Granada)</i>	Producción de Energía		50,00	50,00	61	Urbaenergía, S.A.
Parque Eólico Lodoso, S.L. <i>C/ Almirante Bonifaz, 3 09003 Burgos</i>	Producción de Energía		25,00	25,00	45	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Parque Eólico Santa Cruz del Tozo <i>Almirante Bonifaz, 3 - 09003 Burgos</i>	Producción de Energía		25,00	0,25	45	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Red Eléctrica del Sur, S.A. <i>Avda. San Felipe 758 - Lima. Perú</i>	Transporte de energía		20,00	20,00	4.624	Cobra Perú, S.A.
Serra do Moncoso Cambas, S.L. <i>Touriñan (La Coruña)</i>	Producción de Energía		45,00	45,00	2.516	Urbaenergía, S.A.
Sociedad de Energías Renovables y Cogeneración S.A. <i>Sargentos de la Lora y Bastoncillos el Tozo (Burgos)</i>	Producción de Energía		50,00	50,00	160	Urbaenergía, S.A.
Soc. Gtión Rec. Energéticos <i>Valdelacasa (León)</i>	Producción de Energía		25,00	25,00	0	Urbaenergía, S.A.
STE-Sul Transmisora de Energía Ltda. <i>Avda. Marechal Camara 160 salas 1833/1834 Rio de Janeiro. Brasil</i>	Control, Instalación y Montajes Industriales		49,90	49,90	9.857	Control y Montajes Industriales, S.A. y Control y Montajes Industriales do Brasil Ltd
Transmissão Itumbiara Marimbondo, S.A. <i>Rua Marechal Camera, 160 - Rio de Janeiro. Brasil</i>	Transporte de energía		25,00	25,00	4.038	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Visadrag Gas, Ltda. <i>Avda. Gago Coutinho 147 Lisboa 1700</i>	Mant. Y Mont. Industriales		50,00	50,00	3	DYCTEL Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A. (30%) y Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (20%)

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
<b>SERVICIOS URBANOS</b>						
A.T.M. Cartera, S.A. <i>C/Muelle 1 de la ampliación, Puerto de Bilbao. 48980 Santurce (Vizcaya)</i>	B Servicios Portuarios		48,74	48,74	2.456	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
ABC, Servicios Medioambientales, S.A. <i>Colón de Larrategui, 26 - Bilbao</i>	Medio Ambiente		20,00	20,00	143	Urbaser, S.A.
Aguas del Gran Buenos Aires, S.A. <i>Italia 1184 - San Miguel, Capital Federal - B1663NXX, Buenos Aires</i>	Ñ Gestión Aguas		26,34	26,34	2.256	Urbaser, S.A.
Alternativas Socio Sanitarias de Espiel, S.L. <i>Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)</i>	Asistencia Geriátrica		50,00	50,00	120	Urbaser, S.A.
American Forestry Technology, Inc <i>7852 West 200 South West Point in 47992 USA</i>	Maderas		41,11	41,11	3.483	Urbaser, S.A.
Citri, S.A. <i>Portugal</i>	Medio Ambiente		26,00	26,00	936	Urbaser, S.A. y Novaflex, Técnicas de Medio Ambiente, S.A.
Compañía Navarra de Autobuses, S.A. <i>Ciudad del Transporte - Imarcain - Navarra</i>	T.Regular Viajeros		31,24	31,24	1.505	Continental Auto, S.L.
Conterail, S.A. <i>Avda. Europa, s/n. 28820 Coslada (Madrid)</i>	V Transporte		50,00	50,00	536	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
CSXWT Dominicana Ltd. <i>Juan Racine nº 112, 6º piso Col. Los Morales Polanco. Méjico 11510, D.F.</i>	C Servicios Portuarios		30,00	30,00	19.895	Dragados SPL del Caribe S.A. de C.V.
Demarco, S.A. <i>Alcalde Guzmán,18 - Quilicura (Chile)</i>	K Residuos		50,00	50,00	2.778	Urbaser, S.A.
Desarrollo y Gestión de Residuos, S.A. (Degersa) <i>Avda. Barón de Carcer, 37 - Valencia</i>	Medio Ambiente		40,00	40,00	24	Urbaser, S.A.
E.M. de Aguas del Ferrol, S.A. <i>C/ María, 38 - 15402 Ferrol</i>	A Gestión Aguas		49,00	49,00	2.795	Urbaser, S.A.
Ecoparc del Mediterrani, S.A. <i>Avda. Eduard Beristany S/N, San Adrià del Besós</i>	Planta Transferencia		32,00	32,00	1.533	Urbaser, S.A.
Ecoparc, S.A. <i>C/ A . Políg. Industrial Zona Franca - Barcelona</i>	Tratamiento Industrial de Residuos		44,00	44,00	3.064	Urbaser, S.A.
Eix Bus, S.A. <i>Sardenya, 16 (Girona)</i>	T.Regular Viajeros		33,33	33,33	20	Anónima Alsina Graells de A.T., S.A.
Energías y Tierras Fértiles, S.A. <i>Pascual y Genís, 19 - 46002 Valencia</i>	Residuos		33,36	33,36	252	Urbaser, S.A.
Entaban Biocombustibles del Guadalquivir, S.A. <i>Paseo Independencia, 28 - Zaragoza</i>	Medio Ambiente		25,00	25,00	479	Urbaser, S.A.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Entaban Biocombustibles del Pirineo, S.A. <i>Paseo Independencia, 28 - Zaragoza</i>	Medio Ambiente		30,00	30,00	451	Urbaser, S.A.
Estación de Autobuses Aguilar de Campoo, S.L. <i>Calzada de Toro, 50, Villares de la Eina - Salamanca</i>	Explotación de Estaciones		33,00	33,00	(1)	Continental Auto, S.L.
Estación de Autobuses de Cartagena, S.A. <i>Avda. Tovero Marín, 3 - Cartagena</i>	Explotación de Estaciones		27,50	27,50	8	Transportes Alsina Graells Sur, S.A.
Estación de Autobuses de Vitoria, S.A. <i>Las Herran, 50 - Vitoria</i>	Explotación de Estaciones		25,00	25,00	18	Continental Auto, S.L.
Estacionamientos El Pilar, S.A. <i>Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)</i>	A Aparcamientos		50,00	50,00	4.790	Urbaser, S.A.
Explotaciones Eólicas Vientos del Sur, S.L. <i>C/ Serrano, 17 28001 - Madrid</i>	Eólico		33,00	33,00	0	Urbaser, S.A.
Foresta Capital, S.A. <i>C/ Cardenal Marcelo Spínola, 2, 1º - 28016 - Madrid</i>	Maderas		50,00	50,00	1.505	Urbaser, S.A.
Foresta Individual, S.A. <i>C/ Cardenal Marcelo Spínola, 2, 1º - 28016 - Madrid</i>	Maderas		17,85	17,85	4.959	Foresta Capital, S.A.
Gestión Medioambiental de L'Anoia, S.L. <i>C/ Viriato - 47 - 08000 - Barcelona</i>	Gestión Medioambiental		50,00	50,00	238	Urbaser, S.A.
Interenvases, S.A. <i>C/ Boriceta, 8 (Álava)</i>	Medio Ambiente		50,00	50,00	556	Urbaser, S.A.
International City Cleaning Company, C.A. <i>Egipto</i>	Medio Ambiente		30,00	30,00	209	Urbaser, S.A.
Iquique Terminal Internacional, S.A. <i>C/San Martín, 255 Oficina 151. Iquique (Chile)</i>	B Servicios Portuarios		40,00	40,00	3.364	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
KDM, S.A. <i>Alcalde Guzmán, 18 - Quilicura (Chile)</i>	C Residuos		50,00	50,00	10.212	Urbaser, S.A.
La Unión Alavesa, S.A. <i>Gerezpea, 17 - Vitoria</i>	T.Regular Viajeros		50,00	50,00	229	Estación de Servicio Alavesa, S.A.
Laumar Cargo, S.L. <i>Avda. Hoya del Buñoi, 37. 46.215 Macastre (Valencia)</i>	Transporte		50,00	50,00	801	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Mepsa, Servicios y Operaciones, S.A. <i>C/Mallorca, 260 4º 3º. 08008 Barcelona</i>	Servicios relacionados con la operativa y la logística portuaria		35,00	35,00	26	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Movelía Tecnologías, S.L. <i>Avda. de América, 9a - Madrid</i>	Transporte		27,61	27,61	414	Continental Auto, S.L. (16,77%) y Transportes Alsina Graells Sur, S.A. (10,84%)
Muelles y Espacios Portuarios, S.A. <i>C/Mallorca, 260 4º 2º. 08008 Barcelona</i>	Y Concesión administrativa para la explotación de una parcela en el Puerto de Barcelona		35,00	35,00	1.120	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Operaciones Portuarias Canarias, S.A. Avda. de los Cambulloneros, s/n. 35,008 Las Palmas de Gran Canaria.	C Servicios Portuarios		45,00	45,00	19.039	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Remolcadores de Barcelona, S.A. Muelle Evaristo Fernández, 28. Edificio Remolcadores. 08039 Barcelona	X Remolque de buques		33,67	33,67	9.422	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L. y Marmedsa
Resíges - Gestao de Resíduos Hospitalares Lda. Portugal	Medio Ambiente		50,00	50,00	12	Novaflex, Técnicas de Medio Ambiente, S.A.
Sala, S.A. ESP C/ 100, 19 - Bogotá (Colombia)	Limpieza Viaria		50,00	50,00	2.848	Urbaser, S.A.
Salmedina Tratamiento de Resíduos Inertes, S.L. Génova, 5 - Madrid	Medio Ambiente		50,00	50,00	2.945	Vertedero de Resíduos, S.A.
Servicios Urbanos e Medio Ambiente, S.A. (Suma) Avda. Julio Dinis, 2 - Lisboa (Portugal)	A Limpieza Viaria		38,50	38,50	7.599	Urbaser, S.A. (38,49%) y Novovilla, S.A. (0,01%)
Servicios Urbanos, S.L. Lugar de Pingela 4460, Custoias - Matosinhos (Portugal)	Limpieza Viaria		38,50	38,50	3.896	Servicios Urbanos e Medio Ambiente S.A. (SUMA)
Sistemas de Reducción, S.A. Pasaje Vicent Marri, 13 - Barcelona	Medio Ambiente		40,00	40,00	238	Urbaser, S.A.
Soluciones Bema, S.L. C/ Somosierra, 24 San Sebastián de los Reyes - Madrid	Medio Ambiente		20,00	20,00	2	Urbaser, S.A.
Starco, S.A. Alcalde Guzmán, 18 - Quilicura (Chile)	K Resíduos		50,00	50,00	3.382	Urbaser, S.A.
Tecnología Medioambientales del Golfo, S.A. de C.V. México	C Medio Ambiente		50,00	50,00	682	Tecmed, Técnicas Medioambientales de México
Tirme, S.A. Ctra. de Soller, Km 8,2 07120 - Son Reus (Palma de Mallorca)	A Cogeneración		20,00	20,00	1.515	Urbaenergía, Tratamiento y Generación, S.L.
Transpisa Avda. Josep Tarradellas, 42 - Andorra La Vella	T.Regular Viajeros		33,00	33,00	10	Anónima Alsina Graells de A.T., S.A.
Tratamiento Industrial de Resíduos Sólidos, S.A. Rambla Cataluña, 91 - 08008 Barcelona	P Resíduos		33,33	33,33	1.352	Urbaser, S.A.
Valdemingómez 2000, S.A. C/ Albasanz, 16 - Madrid	Medio Ambiente		33,58	33,58	667	Vertedero de Resíduos, S.A.
Valorga International, S.A. Francia	Medio Ambiente		40,00	40,00	205	Urbaser, S.A.
Zoreda Internacional, S.A. C/ Rodríguez San Pedro, 5 - Gijón	Medio Ambiente		40,00	40,00	31	Urbaser, S.A.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
<b>CONCESIONES</b>						
Rutas del Pacífico, S.A. <i>Santiago de Chile - (Chile)</i>	C Sociedad Concesionaria		50,00	50,00	39.969	ACS Chile, S.A.
Aerocali, S.A. <i>Aeropuerto Alfonso Bonilla Aragón Piso 3º Palmira - Colombia</i>	A Concesiones		33,33	33,33	29	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Aeropuertos Mejicanos del Pacífico, S.A. de C.V. <i>Av.Mariano Otero,No 1249,ala B, piso 7. Condomino Centro Torre Pacífico Guadalajara - Jalisco - Méjico.</i>	A Concesiones		28,16	28,16	49.197	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Autovía de la Mancha, S.A. Concesionaria Junta <i>Comunidades de Castilla La Mancha Paseo de Bachilleres 1-B 45003 - Toledo</i>	A Concesiones		66,67	66,67	17.321	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Bakwena Platinum Corridor Concessionaire Ltd. <i>24 Sunninghill Office Park, Peltier Road Sunninghill - 2157</i>	A Concesiones		25,00	25,00	187	Infraestructure Concessions South Africa, Ltd.
Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A. <i>Plaza de los Amezqueta, 10 20010 - San Sebastián (Guipúzcoa)</i>	F Concesiones		50,00	50,00	2.710	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Circunvalación Alicante, S.A. <i>Auso y Monzo, 16 - 6ª Planta, Edificio Hispania; 03006 Alicante</i>	D Concesiones		50,00	50,00	25.084	Inversora de Infraestructuras, S.A.
Concesionaria Vial del Sur, Covisur, S.A. <i>A.M. de Justro 170 - Piso 2º - Ciudad Aut. Buenos Aires - Argentina</i>	Concesiones		25,00	25,00	3.220	Dragados y Construcciones Argentina S.A.I.C.I. (Dycasa)
Celtic Road Group Dundalk, Ltd. <i>Burton Court, Burton Hall Road, Sandyford, Dublin 18, Irlanda</i>	W Concesiones		33,33	33,33	30	Dragados Dundalk Ireland, Ltd.
Guadalquivir Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, Guadalmetro, S.A. <i>Avda. San Francisco, 1 41005 - Sevilla</i>	D Concesiones		27,83	27,83	23.931	Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.
Infraestructuras y Radiales, S.A. <i>C/ Golfo de Salónica, 27 Madrid</i>	D Concesiones		35,00	35,00	28.202	Inversora de Infraestructuras, S.A.
Infraestructure Concessions South Africa, Ltd. <i>24 Sunninghill Office Park, Peltier Road Sunninghill - 2157 (Sudáfrica)</i>	A Concesiones		50,00	50,00	15.865	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
MBJ Airports Ltd. <i>Island Mailboxes Suit 4000 Montego Bay St. James (Jamaica)</i>	A Concesiones		35,00	35,00	654	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Pt Operational Services (PTY) Ltd. <i>1 Lavender Road Bon Accord 009 - Sudáfrica</i>	B Concesiones		33,40	33,40	0	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Road Management (A13) Plc. Sandiway House, Littlelades Lane Hartford, Northwich Cheshire CW8 2YA	D Concesiones		25,00	25,00	437	Dragados Concessions Ltd.
Road Management Services (Darrington) Holdings Limited Sandiway House, Littlelades Lane Hartford, Northwich Cheshire CW8 2YA	D Concesiones		25,00	25,00	18	Dragados A-1 Ltd.
Roads Users Services Ltd. (Northlink M1 Ltd en 2005) Burton Court, Burton Hall Road, Sanddyford, Dublín 18, Irlanda	W Concesiones		27,00	27,00	27	Dragados Dundalk Ireland, Ltd.
Ruta de los Pantanos, S.A. Carretera M-501 Km. 10,200 - 28670 Madrid	A Concesiones		25,00	25,00	3.580	Inversora de Infraestructuras, S.A.
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A., Sociedad Concesionaria Aeropuerto Arturo Merino Benítez Pudajuel - Santiago de Chile	B Concesiones		14,78	14,78	2.366	Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L.
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A. Praça de Alvalade, 6 - 7º Lisboa	A Concesiones	20,00	13,34	33,34	16.403	Sopol, S.A.
Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A. San José, 1145 Comuna de San Bernardo Santiago de Chile	B Concesiones		48,00	48,00	40.687	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. (25%) e Inversiones Nocedal, S.A. (23%)
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A. C/ Alcántara, 200, Oficina 501 Las Condes-Santiago de Chile	B Concesiones		54,00	54,00	32.311	Taurus Holdings Chile, S.A. (25%)
Tag Red, S.A. Avda. Alonso de Córdoba, 5151, Oficina 501 Las Condes - Santiago de Chile	B Concesiones		50,00	50,00	8	Taurus Holdings Chile, S.A. (25%) e Inversiones Nocedal, S.A. (25%)
TP Ferro Concesionaria S.A. Plaza de la Palmera, 6, 3º - 17600 Figueres - Girona	D Concesiones	24,80	25,20	50,00	17.139	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. (24,80%), Dragados, S.A. (0,30%) y Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. (0,10%)

## AUDITOR

(A) DELOITTE & TOUCHE	(J) QUESADA Y DIAS AUDITORES	(R) CAROLINA PUEYO
(B) PRICE WATERHOUSE COOPERS	(K) SURLATINA & HOWARTH	(S) BAKER TILLY MGRD
(C) ERNST & YOUNG	(L) ESTUDIO TORRENT AUDITORES	(T) ANDREU ROMERO Y ASOCIADOS
(D) KPMG	(M) SECOFA	(U) L. GRAÇA. R. CARVALHO & BORGES, SROC, LDA
(E) OSVALDO JORGE PAULINO	(N) RACC AUDITORES	(V) AUREN
(F) BSK CONSULTING	(Ñ) RAZZETO, LÓPEZ & RODRÍGUEZ CORDOBA	(W) BDO SIMPSON XAVIER
(G) CONSULTORES ASOCIADOS	(O) IRVIN CEDEÑO Y ASOCIADOS	(X) AUDIHISPANIA, S.A.
(H) ROJAS Y NOVOA	(P) VIZOSO, CASTELLA & ASOCIADOS	(Y) AUDIEC-PKF
(I) MADERA SORIANO Y ASOCIADOS	(Q) DAVIES MYERS AND PARTNERS	

## Anexo III

### Sociedades excluidas del perímetro de consolidación

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
<b>DOMINANTE</b>						
Broadnet Consorcio, S.A. <i>San Rafael, 1 (Alcobendas - Madrid)</i>	Telecomunicaciones	20,67		20,67	0	
Carmelton Group, Ltd <i>57, Yigal Alon - Tel Aviv Israel</i>	Concesiones	40,00		40,00	0	
<b>CONSTRUCCIÓN</b>						
Cam Brians 2, S.A. <i>Vía Laietana, 33 - Barcelona</i>	Construcción		75,00	75,00	10.355	Dragados, S.A.
Draga, S.A. <i>Carretera de La Comella, 11 - Andorra</i>	Construcción		50,00	50,00	15	Dragados, S.A.
ACS, Siglo XXI Promociones <i>Castilla La Mancha, S.A. Avda. Pio XII, 102 - Madrid</i>	Inmobiliaria		51,00	51,00	102	Dragados, S.A.
Cleón, S.A. <i>Villanueva, 2 - Madrid</i>	Inmobiliaria		25,00	25,00	25.287	Dragados, S.A.
Corfica ,S.L. <i>Josep Tarradellas, 14 (Barcelona)</i>	Sin Actividad		50,00	50,00	35	Dragados, S.A.
Grupo Comercializador del Sur, S.A. de C.V. <i>Méjico</i>	Inmobiliaria		50,00	50,00	0	Dragados, S.A.
Ingeniería y Construcciones Sala Amat, S.A. <i>c/ Fontanella 12, bis Barcelona</i>	Construcción		50,00	50,00	0	Dragados, S.A.
Juluna, S.A. <i>C/ Sorni, 3 46004 Valencia</i>	Construcción		30,00	30,00	229	Dragados, S.A.
<b>INDUSTRIAL</b>						
AW Augusta Wind, S.L. <i>Nil Fabra, 34-38 entresuelo 2º B Barcelona</i>	Producción de Energía		20,00	20,00	1.900	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
C.I.E.R., S.L.	Producción de Energía		50,00	50,00	361	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Cevasa do Brasil, S.A. <i>Brasil</i>	Sin actividad		100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa & Roura Brasil, Ltda. <i>Brasil</i>	Sin actividad		100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa & Roura Chile, S.A. <i>Chile</i>	Sin actividad		100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa & Roura Venezuela, S.A. <i>Venezuela</i>	Sin actividad		100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.

Sociedad y Domicilio Social	Actividad	% participación			Coste neto miles de €	Empresa con participación indirecta
		Directa	Indirecta	Total		
Cevasa Internacional S.A. <i>París (Francia)</i>	Sin actividad		100,00	100,00	174	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa Perú, S.A. <i>Perú</i>	Sin actividad		100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Chipset Siotemas, S.L. <i>Montezuma, 4 - 1º Of. 8 - Santander</i>	Desarrollos Informáticos		33,00	33,00	6	Mantenimientos, ayuda a la explotación y servicios, S.A.(MAESSA)
Disneon, S.A. <i>Barcelona</i>	Sin actividad		100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Reclamos Luminosos Neolux Lda. <i>Portugal</i>			30,00	30,00	299	Apadil, S.A.
Saneamiento Norte, S.A. <i>Municipio Escobar (Buenos Aires)</i>	Gestión de Aguas		73,00	73,00	0	Hidrogestión, S.A.
<b>SERVICIOS URBANOS</b>						
Agencia Riomar, S.A. <i>Autonomía, 17 - Bilbao</i>	Sin actividad		50,00	50,00		Continental Auto, S.L.
Autopulman Soltur, S.A. <i>Alameda Recalde, 72 - Bilbao</i>	Sin actividad		50,00	50,00	0	Continental Auto, S.L.
Burgos Visión, S.L. <i>Camino Villargamar s/n. Burgos</i>	Transporte		25,00	25,00	12	Continental Auto, S.L.
Estacion de Autobuses de Almuñecar, S.A. <i>Avda. Juan Carlos I S/N Almuñecar - Granada</i>	Explotación de Estaciones		100,00	100,00	0	Transportes Alsina Graells Sur, S.A.
Estación de Autobuses de Aranda, S.A. <i>Carretera Vieja de Valladolid s/n. Aranda. Burgos</i>	Estación Autobuses		33,00	33,00	0	Continental Auto, S.L.



## Anexo IV

### Relación de las uniones temporales de empresas más significativas a 31/12/04

En miles de euros

UTE	% de participación	Cifra de negocios global	Obra contratada	
Radiales de Madrid	35,00%	138.063	857.346	Construcción
UTE Terminal Barajas	22,50%	124.447	696.150	Construcción
Túnel Guadarrama Sur	26,11%	141.608	515.859	Construcción
UTE Metro L-9	43,50%	72.862	500.831	Construcción
UTE Edificio Satélite	60,00%	114.597	416.523	Construcción
Línea 1 Metro de Sevilla	37,00%	50.840	382.033	Construcción
UTE M-30 Túnel Sur	50,00%	1.724	353.702	Construcción
Túneles de Pajares 2 UTE	84,00%	12.527	345.706	Construcción
UTES Pool Presa Caruachi	100,00%	25.273	334.273	Construcción
AEIE Túnel del Perthus	59,00%	4.636	292.180	Construcción
UTE Guadarrama IV	25,33%	82.381	270.994	Construcción
Santiago-Alto Santo Domingo	29,60%	18.182	253.697	Construcción
Regasagunto	80,00%	92.903	249.800	Cobra
UTE Pista 15/33	33,34%	74.645	245.786	Construcción
UTE Palacio Artes	50,00%	33.253	245.046	Construcción
UTE Guadarrama III	25,33%	78.882	232.858	Construcción
UTE DIC SUD TRAM I Y II	27,20%	48.870	195.177	Construcción
Ciudad de Comunicaciones UTE	50,00%	35.574	190.541	Construcción
Nuevo Hospital la FE U.T.E.	70,00%	21.746	186.434	Construcción
Feria Muestras UTE	45,00%	58.636	160.427	Construcción
Autovía Gijón Villaviciosa	50,00%	31.828	148.504	Construcción
UTE Metro	90,00%	8.871	132.537	Sistemas
Ciclo Combinado Boroa	75,00%	82.509	131.250	Cobra
UTE Part Irán	60,00%	84.224	122.263	Plantas
UTE Transmérica	14,00%	17.836	122.261	Sistemas
Señalización AVE	50,00%	18.296	120.000	Cobra
Euroasce I	36,68%	14.343	120.000	Cobra - Incluye Semi
UTE Túnel Abdalajis Este Malag	60,00%	35.209	110.833	Construcción
UTE Toledo Consuegra	66,66%	54.276	105.438	Construcción
UTE Puerto Exterior Ferrol	32,50%	41.479	103.637	Construcción
Hospital Lugo	50,00%	18.235	93.897	Construcción
UTE Ruta de los Pantanos	33,33%	17.477	89.904	Construcción
UTE AUT. Nerja-Almuñecar	75,00%	42.683	88.752	Construcción
UTE Edificio Forum	33,34%	17.517	88.000	Construcción

En miles de euros

UTE	% de participación	Cifra de negocios global	Obra contratada	
UTE Muelle Exterior	35,00%	22.539	86.102	Construcción
UTE Túnel Atocha-N. Ministerio	75,00%	24.103	77.115	Construcción
UTE 3ª Pista	75,00%	30.302	75.070	Construcción
UTE IUI Dinsa Ecolaire	80,00%	1.610	72.926	Plantas
UTE PROL Dique Reina Sofía	30,00%	29.526	72.149	Construcción
UTE Depurbesos	33,75%	20.229	71.211	Construcción
Ciclo Combinado ACECA	75,00%	22.021	70.300	Cobra
Ampliación Reina Sofía	50,00%	35.202	69.148	Construcción
UTE Dacars	50,00%	35.202	69.148	Construcción
UTE L-3 Canyelles Trinitat	80,00%	16.584	65.100	Construcción
Acceso Puerto Castellón	50,00%	33.139	64.247	Construcción
Circunvalación Vigo	50,00%	34.574	62.785	Construcción
UTE Parla-Este	50,00%	21.859	61.646	Construcción
Autovía Navalmoral UTE	50,00%	21.351	60.448	Construcción
Ibercat	59,50%	26.550	60.300	Cobra - Incluye Semi
Ciclo Combinado Santurce	55,00%	22.924	59.300	Cobra
Balizamiento 18L	50,00%	36.249	56.500	Cobra
Conserv. Mantenimiento A-8	50,00%	22.712	55.335	Construcción
UTE Base Aérea	100,00%	44.693	51.558	Construcción
UTE Pampilla España	25,00%	43.103	51.061	Plantas
UTE IMC Clorososa Argelia	99,00%	32.396	47.091	Plantas
Torre Agbar	53,67%	19.114	46.977	Construcción
Parque Biomédica	50,00%	17.064	43.251	Construcción
Euroasce II	36,68%	11.405	40.000	Cobra - Incluye Semi
UTE Ave Castellbisbal	70,00%	16.366	39.912	Construcción
Parque Comercial Megapark	80,00%	23.379	39.361	Construcción
404 VPO. en Salburua	50,00%	17.004	35.146	Construcción
Climatización Terminal Barajas	42,50%	12.585	35.000	Cobra
Erakustazoka	53,33%	13.705	33.600	Cobra - Incluye Cymi
UTE Ave Olerdola	70,00%	18.549	32.293	Construcción
Erabil	40,00%	19.236	32.000	Cobra - Incluye Cymi
Autovía Betxi-Borriol	70,00%	22.427	31.485	Construcción
UTE Metro Mislata-Quart	40,00%	21.071	30.378	Construcción
UTE Honduras	100,00%	9.941	30.054	Plantas

# 3.3

## Informe de Auditoría del Grupo Consolidado

ACS, Actividades de  
Construcción y Servicios, S.A.  
y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004  
e Informe de Gestión Consolidado, junto con el Informe de Auditoría Independiente

# Deloitte

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1  
Torre Picasso  
28020 Madrid  
España

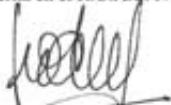
Tel: +34 915 14 50 00  
Fax: +34 915 14 51 80  
+34 915 56 74 30  
www.deloitte.es

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes:

1. Hemos auditado las cuentas anuales del GRUPO ACS (formado por ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados representan, respectivamente, un 11% y un 10% de los correspondientes totales consolidados. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores, por lo que nuestra opinión, expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del GRUPO ACS, se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores. En los Anexos I y II de la memoria adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 2 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores que se indican en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del GRUPO ACS al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2004 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. 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 que componen el Grupo.

DELOITTE  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



José A. Rodríguez Lila  
1 de abril de 2005

# 3.4

## Informe de Gestión de la Sociedad Matriz

### Evolución de la Sociedad en el año 2004

Dentro del proceso de fusión en el que ha estado inmerso el Grupo del que la Sociedad es dominante, durante el ejercicio 2004 se han realizado diversas acciones organizativas de las distintas áreas de negocio para adecuarlas al nuevo organigrama y, a la vez, alcanzar los objetivos de ahorros de costes comprometidos. El éxito de este proceso se ha plasmado en los resultados consolidados del Grupo, como demuestran sus principales magnitudes financieras:

Millones de Euros

Principales magnitudes financieras	2003pf	2004	Var. 04/03Pf
<b>Cífra de negocios</b>	<b>10.733,6</b>	<b>10.960,7</b>	<b>+2,1%</b>
<b>B° bruto de explotación</b>	<b>931,8</b>	<b>977,3</b>	<b>+4,9%</b>
<i>Margen</i>	8,7 %	8,9%	
<b>B° neto de explotación</b>	<b>649,0</b>	<b>711,0</b>	<b>+9,6%</b>
<i>Margen</i>	6,0%	6,5%	
<b>B° ordinario</b>	<b>537,3</b>	<b>645,4</b>	<b>+20,1%</b>
<b>B° antes de impuestos</b>	<b>498,8</b>	<b>623,5</b>	<b>+25,0%</b>
<b>B° neto atribuible</b>	<b>380,3</b>	<b>460,4</b>	<b>+21,1%</b>
<b>BPA</b>	<b>1,07€</b>	<b>1,30€</b>	<b>+22,0%</b>
<b>Endeudamiento neto total</b>	<b>1.230,6</b>	<b>1.423,9</b>	<b>+15,7%</b>
Deuda neta corporativa	914,4	958,0	+4,8%
Financiación bancaria LP	611,8	1.499,8	+145,2%
Deuda neta CP / (Tesorería)	302,6	(541,8)	-279,1%
Financiación de proyectos	316,2	465,9	+47,3%
<b>Fondos propios</b>	<b>1.796,4</b>	<b>2.103,9</b>	<b>+17,1%</b>
<i>Apalancamiento*</i>	48,2%	43,1%	

\* Deuda neta corporativa / (Fondos propios + Socios externos)

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la Sociedad cabecera del Grupo ACS, siendo su partida fundamental de ingresos los dividendos percibidos de las sociedades que forman su grupo consolidado y que ascendieron en el ejercicio 2004 a 305.043 miles de euros con el siguiente desglose:

Miles de Euros

<b>Dividendos</b>	<b>2003</b>	<b>%</b>	<b>2004</b>	<b>%</b>	<b>Var. 04/03</b>
Construcción	160.251	61,0%	170.084	55,8%	6,1%
Servicios Industriales	74.263	28,3%	77.231	25,3%	4,0%
Servicios y Concesiones	19.623	7,5%	44.925	14,7%	128,9%
Otros	8.712	3,3%	12.803	4,2%	47,0%
<b>TOTAL</b>	<b>262.849</b>		<b>305.043</b>		<b>16,1%</b>

Los beneficios extraordinarios de 20,96 millones de euros corresponden básicamente a las ventas de activos, cuyas plusvalías han compensado las provisiones realizadas ante los riesgos posibles en el sector de telecomunicaciones.

## Acciones propias

La Sociedad posee al 31 de diciembre de 2004, 1.726.969 acciones propias, de valor nominal 0,5 Euros, que suponen el 0,489% del capital social, siendo su valor en libros 29.131 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones propias a corto plazo".

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 79, 3º de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad tiene establecida, con cargo a reservas voluntarias, la reserva para acciones propias por un importe de 29.131 miles de euros. Esta reserva tiene el carácter de indisponible mientras las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Acciones	Miles de euros	Valor nominal (Euros)
Saldo a 31-12-03	-	-	-
Compras antes de la operación de desdoblamiento	2.797.892	102.698	4.196.838,0
Amortización acciones propias	(902.453)	(33.125)	(1.353.679,5)
Saldo operación desdoblamiento	5.686.317	69.573	2.843.158,5
Compras	6.144.713	93.486	3.072.356,5
Ventas	(10.104.061)	(133.928)	(5.052.030,5)
<b>Saldo a 31-12-04</b>	<b>1.726.969</b>	<b>29.131</b>	<b>863.484,5</b>

El resultado por la venta de acciones propias asciende a 29.611 miles de euros contabilizado como ingreso extraordinario en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## Actividades en materia de investigación y desarrollo

La estrategia del Grupo ACS va encaminada a la obtención de las máximas cotas de satisfacción para sus clientes. Esta vocación de servicio integral, capaz de resolver las posibles necesidades del cliente, tiene en la innovación tecnológica para el desarrollo de nuevos productos uno de sus pilares fundamentales. A través de los diversos comités creados al efecto, el Grupo ACS lleva a cabo en todas las empresas un control exhaustivo de calidad en los productos, procesos y servicios que ofrece.

## Hechos significativos acaecidos después del cierre del ejercicio

De acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión ordinaria celebrada el 16 de diciembre de 2004, el día 24 de enero de 2005, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. abonó a sus accionistas un dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 2004 por importe de 0,14 euros por acción, equivalente al 51% del dividendo total pagado en el ejercicio anterior.

## Previsiones para el ejercicio 2005

Los principales objetivos de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., como cabecera del Grupo ACS, se resumen fundamentalmente en liderar su enfoque estratégico y facilitar y coordinar los recursos necesarios para que el Grupo alcance los siguientes objetivos:

- Alcanzar una tasa de crecimiento anual de las ventas del Grupo consolidado entre el 5% y el 10%.
- Continuar con la política de maximización de la rentabilidad en todos sus negocios aumentando la eficiencia de los costes e incrementando la generación de caja.
- Seguir desarrollando las actividades del Grupo que presentan mayor potencial de crecimiento, especialmente los Servicios y las Concesiones.
- Buscar nuevas oportunidades que permitan incrementar el valor de la acción.

Madrid, 31 de Marzo de 2005



# 3.5

## Cuentas Anuales de la Sociedad Matriz

Balances de situación al 31 de diciembre de 2004  
y 31 de diciembre de 2003

Miles de Euros

<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/04</b>	<b>31/12/03</b>
<b>INMOVILIZADO</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	15	264
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	755.542	798.700
Coste	827.415	833.091
Amortizaciones	(71.873)	(34.391)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	12.724	11.941
Terrenos y construcciones	2.110	2.110
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.336	1.320
Otro inmovilizado material	15.894	14.407
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	100	37
Amortizaciones	(6.716)	(5.933)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	2.683.799	2.460.619
Participaciones en empresas del Grupo	1.617.492	1.712.975
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	134.366	402.975
Participaciones en empresas Asociadas	1.027.138	414.485
Cartera de valores a largo plazo	16.039	5.003
Otros créditos	1.954	5.079
Provisiones	(113.190)	(79.898)
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>3.452.080</b>	<b>3.271.524</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>5.901</b>	<b>912</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Existencias	121	118
Deudores (Nota 9)	105.445	85.000
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.791	4.378
Empresas del Grupo y Asociadas	51.362	14.090
Otros deudores	3.431	4.957
Administraciones Públicas	47.861	61.575
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	172.765	194.919
Acciones propias a corto plazo (Nota 10)	29.131	-
Tesorería	1.111	1.614
Ajustes por periodificación	226	578
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>308.799</b>	<b>282.229</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.766.780</b>	<b>3.554.665</b>

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004

Miles de Euros

<b>PASIVO</b>	<b>31/12/04</b>	<b>31/12/03</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 10)</b>		
Capital suscrito	176.437	177.791
Prima de emisión	897.294	897.294
Reserva legal	35.130	19.251
Otras reservas	71.989	85.907
Reserva para acciones propias	29.131	-
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	247.776	158.788
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(49.402)	(42.670)
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>1.408.355</b>	<b>1.296.361</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)</b>	<b>59.048</b>	<b>95.111</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>-</b>	<b>7</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 11)</b>		
Deudas con entidades de crédito	973.549	159.436
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	-	29.761
Otros acreedores	-	66
Otras deudas a largo plazo	-	1.463
<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>973.549</b>	<b>190.726</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	263.842	925.541
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 13)	967.347	972.045
Acreedores comerciales	13.340	4.713
Otras deudas no comerciales (Nota 14)	73.134	53.679
Provisiones para operaciones de tráfico	8.165	16.460
Ajustes por periodificación	-	22
<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>1.325.828</b>	<b>1.972.460</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.766.780</b>	<b>3.554.665</b>

## Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y el 31 de diciembre de 2003

Miles de Euros

<b>DEBE</b>	<b>31/12/04</b>	<b>31/12/03</b>
<b>GASTOS</b>		
Aprovisionamientos	26.027	61.386
Materias primas y otros materiales	853	3.641
Otros gastos externos	25.174	57.745
Gastos de personal	18.358	27.398
Sueldos, salarios y asimilados	15.573	13.388
Cargas sociales (Nota 17)	2.785	14.010
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	42.747	31.293
Variación de provisiones de tráfico	659	(1.857)
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables		
Otros gastos de explotación	22.862	16.652
Servicios exteriores	21.927	15.588
Tributos	329	458
Fondo de reversión	606	606
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	58.430	56.669
Por deudas con Empresas del Grupo	20.842	20.203
Por deudas con terceros y gastos asimilados	37.588	36.466
Variación de provisiones financieras	-	9.280
Diferencias negativas de cambio	228	824
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>252.097</b>	<b>204.326</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>183.834</b>	<b>165.494</b>
Pérdidas procedentes del inmovilizado	699	18
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	20.398	9.712
Gastos extraordinarios	15.443	62.240
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	(4)
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>20.957</b>	<b>-</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>204.791</b>	<b>98.570</b>
Impuesto sobre Sociedades	(42.985)	(60.363)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>247.776</b>	<b>158.933</b>

Miles de Euros

<b>HABER</b>	<b>31/12/04</b>	<b>31/12/03</b>
<b>INGRESOS</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	1.126	6.384
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4	(114)
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado		(105)
Otros ingresos de explotación	41.260	89.875
<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>68.263</b>	<b>38.832</b>
Ingresos por participaciones en capital	305.052	262.857
De empresas del Grupo	264.176	248.792
De empresas Asociadas	40.867	14.057
De empresas fuera del Grupo	9	8
Ingresos de otros valores negociables y créditos	294	1.513
Ingresos de valores de renta fija	294	1.513
Otros intereses e ingresos asimilados	5.409	6.584
De empresas del Grupo y Asociadas	4.908	5.828
Otros intereses	477	611
Diferencias positivas de cambio	24	145
<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Beneficios procedentes del inmovilizado	27.865	91
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	29.611	1
Ingresos extraordinarios	21	4.869
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	81
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>-</b>	<b>66.924</b>

## Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

### 1. Actividades de la Sociedad

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se constituyó mediante escritura pública el día 3 de octubre de 1942, por tiempo indefinido. Tiene su domicilio social en la avenida Pío XII, nº 102, de Madrid.

La Sociedad, conforme a lo establecido en el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, tiene por objeto social las siguientes actividades:

1. La industria de la construcción de toda clase de obras públicas y privadas y cualquier especie de actos y operaciones industriales, comerciales y financieras que, directa o indirectamente, tengan relación con las mismas.
2. La promoción, construcción, restauración y venta de urbanizaciones y toda clase de edificios destinados a fines industriales, comerciales o de vivienda, bien por cuenta propia o ajena.
3. La realización de toda clase de estudios, asesoramientos, asistencia técnica y, en general, de toda clase de servicios relacionados con la construcción y el negocio inmobiliario.
4. La conservación y mantenimiento de obras, instalaciones y servicios urbanos e industriales.
5. La constitución o participación en sociedades que tengan por objeto cualquier actividad conexas, antecedente o consecuente de las antes enumeradas.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., absorbió por fusión a Grupo Dragados, S.A. en 2003 con efecto contable desde el 1 de mayo de dicho año. Dicha fusión por absorción se sometió al régimen de neutralidad fiscal establecido por el Título VIII, Capítulo VIII de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre y las menciones a las que hace referencia dicha ley se encuentran en la memoria correspondiente al ejercicio 2003.

### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales en vigor, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados por la Sociedad, según establece el Plan General de Contabilidad.

Los importes de estas cuentas anuales están expresados en miles de euros.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Juntamente con las cuentas anuales individuales del ejercicio 2004 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., los Administradores formulan las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al mismo ejercicio, que, igualmente, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables establecidos en las disposiciones legales vigentes y las normas de valoración descritas en la Nota 4.

Se aclaran en la presente Memoria los apartados que, por su naturaleza o importancia relativa, merecen una explicación complementaria.

### c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se deben presentar con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior.

Con motivo de la fusión con Grupo Dragados, S.A. realizada en el ejercicio 2003 con efectos contables 1 de mayo de 2003, las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias no resultan comparables con las del ejercicio anterior.

## 3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Miles de Euros

A reserva legal	158
A reserva voluntaria	109.997
A dividendos	137.621
<b>TOTAL</b>	<b>247.776</b>

El dividendo del ejercicio que se propone asciende a 0,39 euros por acción, lo que supone una cantidad total de 137.621 miles de euros.

De dicha cifra ya ha sido aprobada en el ejercicio una cantidad a cuenta de 0,14 euros por acción por un importe total de 49.402 miles de euros que figuran contabilizados en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" minorando los fondos propios en el balance de situación y que ha sido pagado el 24 de enero de 2005. A estos efectos el Consejo de Administración en su reunión del 16 de diciembre de 2004 formuló el estado contable exigido por el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente a 31 de octubre de 2004 para la distribución de la referida cantidad a cuenta de dividendos según el siguiente detalle:

Miles de Euros

Tesorería	1.286
Inversiones financieras temporales	2.925
Acciones propias a corto plazo	92.279
<b>Tesorería disponible</b>	<b>96.490</b>
<hr/>	
<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>49.402</b>
<hr/>	
<b>Tesorería disponible tras pago dividendo</b>	<b>47.088</b>

Los resultados de la Sociedad, así como la inexistencia de causas que suponga una exigibilidad inmediata del pasivo que se mantiene a dicha fecha, permiten el pago del dividendo a cuenta sin que sea necesario aumentar el nivel de endeudamiento en el momento del pago de dicho dividendo a cuenta.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General la distribución de un dividendo complementario por importe de 0,25 euros por acción, lo que supone un importe global de 88.219 miles de euros.

## 4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2004, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

### Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital y de primer establecimiento y se contabilizan por los costes incurridos de escrituración, registro e impuestos. Estos costes se presentan netos de su amortización, que se efectúa linealmente en el plazo de 5 años.

### Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se halla registrado a su precio de adquisición, que no incluye los intereses derivados de su financiación. La Sociedad amortiza su inmovilizado inmaterial siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada en 4 años, excepto para el Fondo de Comercio.

El Fondo de Comercio surgido como consecuencia de la fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A. se amortiza linealmente en 20 años.

### Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste.

En el coste del inmovilizado no se incluyen los intereses derivados de su financiación ni las diferencias de cambio.

Los gastos de reparación y mantenimiento que no representan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos se registran como gasto del ejercicio en que se producen.

Los trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado se valoran por su coste de producción.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<b>Años de Vida Útil Estimada</b>
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 18
Edificios y otras construcciones	33 - 50
Elementos de transporte	5 - 10
Equipos para proceso de información	1 - 5
Otro inmovilizado material	3 - 25

En "Otro inmovilizado" se incluyen obras de arte, que no se amortizan.

Asimismo, en este epígrafe se recoge el inmovilizado afecto a la concesión correspondiente a la construcción y posterior explotación para su uso del Palacio Municipal de Deportes de Huelva por parte del Ayuntamiento de dicha ciudad, que será revertido a dicho Ayuntamiento en el año 2008, por lo que la Sociedad está dotando un Fondo de Reversión para complementar la amortización contable de dichos bienes durante el plazo de la concesión.



## Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras, a excepción de las incorporaciones derivadas de la fusión con Grupo Dragados, S.A., sean de renta fija o variable, se encuentran valoradas al menor importe entre el coste de adquisición y el valor de mercado, entendiéndose éste como el valor teórico contable a la fecha de cierre, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la actualidad.

Las inmovilizaciones financieras incorporadas en el proceso de fusión se han valorado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Para los títulos sin cotización oficial se ha utilizado el valor teórico contable consolidado a la fecha de adquisición.
2. Para los títulos con cotización en Bolsa, se ha utilizado el valor de cotización a la fecha de adquisición.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado, al cierre del ejercicio, se registran en el epígrafe "Provisiones" del apartado "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación.

Las inversiones que se realizan con carácter de permanencia se consideran inmovilizado y los valores negociables a corto plazo figuran en el balance dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales".

La Sociedad es cabecera de un Grupo de sociedades que se detallan en la Nota 8. El efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación en la elaboración de los estados financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2004, tomando como base los estados financieros individuales de las sociedades que componen el Grupo, supondría un aumento de los activos, de los fondos propios y de los resultados netos a dicha fecha de 8.842.657, 695.566 miles de euros y 212.609 miles de euros, respectivamente.

## Créditos no comerciales

Los créditos se registran por su valor nominal, acumulándose los intereses devengados pero no vencidos. Los créditos se clasifican a corto o largo plazo, considerando a corto aquéllos cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio y largo los posteriores a dicho período.

## Provisiones para riesgos y gastos

### Fondo de pensiones

Como resultado de la fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A., la Sociedad tiene contraída la obligación de abonar, a un colectivo de empleados que cumplan determinadas condiciones, un complemento económico mensual a las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social relativas a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad. Dichos compromisos fueron externalizados en el ejercicio 2000 y consiguientemente fueron valorados actuarialmente. De acuerdo con el seguro contratado, las tablas de mortalidad y los tipos de interés están garantizados.

Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascienden, al 31 de diciembre de 2004, a 94.693 miles de euros y 163.303 miles de euros respectivamente. Excepto en lo referente al tipo de interés técnico aplicado, que ha disminuido como consecuencia de la caída de los tipos de interés y que se ha situado entre el 5,93% y el 3,51%, las hipótesis actuariales utilizadas son las indicadas a continuación:

Tasa anual de crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social	2,00%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,35%
Tasa anual de crecimiento del Índice de Precios al Consumo (IPC)	2,00%
Tabla de Mortalidad (*)	PERMF-2000 P

(\*) Hipótesis garantizada, que no tendrá variación

Adicionalmente, la Sociedad mantiene compromisos con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la misma. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo de aportación definida en relación con prestaciones en forma de capital, siendo la aportación acumulada total, al 31 de diciembre de 2004, de 14.227 miles de euros.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta son los siguientes:

- Intereses correspondientes a la parte financiada en 2000 vencida en 2004, 866 miles de euros registrados en el epígrafe "Gastos financieros".
- La prima neta devengada en el ejercicio 2004 ha ascendido a 4.407 miles de euros. Dado que la Sociedad ha repercutido la parte correspondiente a las diferentes Sociedades del Grupo y que había realizado pagos anticipados en el ejercicio 2003 por importe de 1.378 miles de euros, el importe registrado en el epígrafe "Gastos de Personal" en el ejercicio 2004, asciende a 1.024 miles de euros. Las obligaciones contraídas del plan de pensiones correspondientes a los Administradores de la Sociedad que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2004 asciende a 1.803 miles de euros.

#### Provisión para responsabilidades

La Sociedad mantiene registradas provisiones para riesgos y gastos que corresponden al importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y a obligaciones pendientes cuyo pago no es aún totalmente determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, ya que depende del cumplimiento de determinadas condiciones. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación correspondiente.

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, y de acuerdo con el parecer de los abogados externos que han asumido la dirección jurídica del asunto, la Sociedad considera que no existe ningún riesgo económico en relación con la demanda presentada por Boliden-Apirsa en el año 2004.

### Fondo de reversión

Se constituye este Fondo para aquellos activos que están afectos a concesiones administrativas y que revierten al finalizar los períodos de concesión. El Fondo se calcula sobre la base de complementar la amortización del activo en cuestión, de forma que al finalizar el período de concesión el valor neto contable sea nulo.

La Sociedad estima que los planes de mantenimiento periódico, cuyo coste se imputa a gastos en el ejercicio en que se incurre, son suficientes para asegurar la entrega de los activos afectos a reversión en buen estado de uso al finalizar el plazo de vigencia de las concesiones y que, por tanto, no se originarán gastos importantes como consecuencia de la reversión.

### Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se contabilizan por su valor nominal, distinguiendo entre corto y largo plazo, en función de que su vencimiento sea hasta o posterior a 12 meses.

Estas deudas están incrementadas por los intereses devengados pendientes de vencimiento y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran como gastos del ejercicio en que se devengan.

### Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La Sociedad tributa desde el 1 de enero de 1999 en régimen de consolidación fiscal, siendo la cabecera del Grupo Fiscal 30/99.

### Transacciones en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales, cuyo precio de adquisición o coste de producción estaban expresados en moneda extranjera, se contabilizaron en euros mediante la conversión de dichos importes al tipo de cambio vigente en la fecha que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio. El valor teórico contable de las sociedades dependientes en moneda extranjera se calcula siguiendo el método del tipo de cambio de cierre.

Las diferencias que se producen como consecuencia de las fluctuaciones en los tipos de cambio entre el momento del cobro o pago y la fecha en que se realizaron las operaciones se imputan a los resultados del ejercicio.

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera, a 31 de diciembre de 2004, se valoran en euros aplicando el tipo de cambio de cierre, excepto en el caso en que, por diferencias de cambio, se produzca un ingreso, que sólo se contabilizará en el momento de su realización.

### Ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

### Acciones propias

Las acciones se valoran al importe menor entre el precio de adquisición o el valor teórico contable consolidado más plusvalías tácitas que subsisten en el momento de la valoración. Se ha incluido dentro del epígrafe "Fondos Propios" la correspondiente reserva indisponible.

## 5. Gastos de establecimiento

Están formados por los gastos de ampliación de capital y de primer establecimiento que se amortizan linealmente en el plazo de cinco años, siendo su movimiento durante el año 2004 el siguiente:

Miles de Euros

Saldo a 31-12-03	264
Amortización	(249)
<b>Saldo a 31-12-04</b>	<b>15</b>

## 6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo a 31-12-03	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Saldo a 31-12-04
<b>Coste</b>				
Aplicaciones informáticas	8.901	49	(5.725)	3.225
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	34	-	-	34
Fondo de comercio	824.156	-	-	824.156
<b>Total coste</b>	<b>833.091</b>	<b>49</b>	<b>(5.725)</b>	<b>827.415</b>
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(34.391)</b>	<b>(41.305)</b>	<b>3.823</b>	<b>(71.873)</b>
<b>TOTAL COSTE NETO</b>	<b>798.700</b>	<b>(41.256)</b>	<b>(1.902)</b>	<b>755.542</b>

El fondo de comercio corresponde fundamentalmente al resultante de la fusión con Grupo Dragados, S.A. en el ejercicio 2003, calculado como diferencia entre el valor teórico contable a la fecha de la fusión y los importes asignados a los activos, y el precio pagado en su adquisición en abril de 2002 y en la OPA realizada en marzo de 2003.

Del inmovilizado inmaterial, al 31 de diciembre de 2004, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 3.129 miles de euros.

## 7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el presente ejercicio en los diferentes epígrafes del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo a 31-12-03	Adiciones o Dotaciones	Salidas	Saldo a 31-12-04
<b>Coste</b>				
Terrenos y construcciones	2.110	-	-	2.110
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.320	16	-	1.336
Otro inmovilizado material	14.407	5.729	(4.242)	15.894
Anticipos e inmovilizado material en curso	37	63	-	100
<b>Total coste</b>	<b>17.874</b>	<b>5.808</b>	<b>(4.242)</b>	<b>19.440</b>
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(5.933)</b>	<b>(3.267)</b>	<b>2.484</b>	<b>(6.716)</b>
<b>TOTAL COSTE NETO</b>	<b>11.941</b>	<b>2.541</b>	<b>(1.758)</b>	<b>12.724</b>

Del inmovilizado material de la Sociedad a 31 de diciembre de 2004, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 837 miles de euros.

La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 2004 a sociedades del Grupo ACS, determinados bienes por un valor de coste de 4.196 miles de euros y 2.074 miles de euros de amortización acumulada.

La Sociedad tiene suscritas pólizas de seguros que cubren los posibles riesgos a que están sujetos todos los elementos del inmovilizado material.

## 8. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, clasificado por grupos, ha sido el siguiente:

### a) Participaciones en empresas del Grupo

Miles de Euros	Coste	Provisión
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>1.712.975</b>	<b>(54.672)</b>
Altas/Dotaciones:		
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	556.338	-
Dragados, S.A.	212.510	-
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	73.238	-
Inversora de Infraestructuras, S.L.	73.574	-
ACS, Telefonía Móvil, S.L.	20.078	(17.262)
ACS Colombia, S.A.	45	-
Bajas/Aplicaciones		
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	(271.461)	-
Continental Auto, S.L.	(191.395)	-
Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.	(93.482)	-
Dragados, S.A.	(21.088)	-
Dragados Obras y Proyectos, S.A.	(212.510)	-
Dragados Industrial, S.A.	(73.238)	-
ACS Chile, S.A.	(52.034)	6.959
Inversora de Infraestructuras, S.L.	(114.007)	-
DHM, S.A.	(2.051)	2.051
Traspasos		
ACS Telefonía Móvil, S.L.	-	(24.463)
ACS Colombia, S.A.	-	(475)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>1.617.492</b>	<b>(87.862)</b>

## b) Participaciones en empresas Asociadas

Miles de Euros	Coste	Provisión
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>414.485</b>	<b>(22.917)</b>
Altas/Dotaciones:		
Infraestructuras y Radiales, S.A.	1.680	
Xfera Móviles, S.A.	17.484	
Abertis Infraestructuras, S.A.	651.576	
Inmobiliaria Urbis, S.A.	469	
TP Ferro Concesionaria, S.A.	8.504	
Broadnet Consorcio, S.A.	1.827	
Bajas/Aplicaciones		
Infraestructuras y Radiales, S.A.	(24.919)	
Marina de Portixol, S.A.	(5.563)	3.614
Ruta de los Pantanos, S.A.	(3.580)	
Xfera Móviles, S.A.	(17.484)	
Abertis Infraestructuras, S.A.	(5.619)	
Trasposos		
Broadnet Consorcio, S.A.	(11.722)	9.895
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>1.027.138</b>	<b>(9.408)</b>

## c) Cartera de valores a largo plazo

Miles de Euros	Coste	Provisión
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>5.003</b>	<b>(2.309)</b>
Altas/Dotaciones:		
Broadnet Consorcio, S.A.		(700)
Parque Temático de Madrid, S.A.		(2.408)
Iberica de Compras Corporativas, S.A.	39	(27)
Bajas/Aplicaciones		
Jazztel Plc	(492)	485
BSCH, S.A.	(133)	
Central Virtual de Compras Corporativas, S.A.	(100)	61
Trasposos		
Broadnet Consorcio, S.A.	11.722	(11.022)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>16.039</b>	<b>(15.920)</b>

Las principales variaciones del año se han producido por:

a) Dentro de un proceso de reorganización de participaciones dentro del Grupo ACS, se ha procedido principalmente a las siguientes operaciones:

a. Aportación no dineraria de Dragados Obras y Proyectos, S.A. a ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. por valor neto contable en libros pasando a denominarse Dragados, S.A., ésta última tras la fusión de ambas.

b. Aportación no dineraria por su valor neto contable en libros de Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A., Continental Auto, S.L. y Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A. a ACS, Servicios y Concesiones, S.L. (anteriormente denominada Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios, S.L.).

c. Aportación no dineraria por su valor neto contable en libros de Dragados Industrial, S.A. a ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.

d. Venta de Inversora de Infraestructuras, S.L. a Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. por el valor teórico contable de dicha Sociedad. Posteriormente se realiza una aportación no dineraria por el valor en libros de ACS Chile, S.A. a Inversora de Infraestructuras, S.L. y posterior venta de dicha participación a Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. Previamente se habían aportado a Inversora de Infraestructuras, S.L. las sociedades Infraestructuras y Radiales, S.A. y Ruta de los Pantanos, S.A.

e. Venta por el valor neto en libros de DHM, S.A. a Inversora de Infraestructuras, S.L.

f. Adquisición del 100% de ACS Telefonía Móvil, S.L., para posteriormente aportar las acciones de Xfera Móviles, S.A. que poseía directamente la Sociedad.

b) Venta de Marina de Portixol, S.A., Jazztel, Plc y las acciones en el BSCH, S.A.

c) El 21 de septiembre de 2004 ACS y "la Caixa" adquirieron en el mercado, y a partes iguales, la participación de Autostrade en Abertis que ascendía a un 4,98%. En consecuencia, ACS adquirió un 2,49% de participación por importe de 200.567 miles de euros. Durante el año ACS ha ido adquiriendo en el mercado y a sociedades del Grupo ACS una participación adicional del capital de Abertis, ascendiendo a 31 de diciembre de 2004 la participación en dicha Sociedad al 17,58%. A la fecha de formulación de Cuentas Anuales, la participación en Abertis es de un 19,5 %.

d) Ampliación de capital en Broadnet Consorcio, S.A. y Xfera Móviles, S.A.

e) La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 2004, en cumplimiento de un laudo arbitral, 9.674.513 acciones de Xfera Móviles, S.A. a Vodafone Holding GmbH por importe de 12.816 miles de euros, con la consiguiente sustitución de contragarantías, que posteriormente fueron aportadas a ACS, Telefonía Móvil, S.L.



Los principales datos de las empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

Sociedad y Domicilio Social	Coste Neto de la Inversión	Dividendos Percibidos (* *)	% Participación		Capital Social (* )	Reservas (* )	Resultado Neto (* )	Resultado Extraordinario (* )
			Directa	Indirecta				
<b>CONSTRUCCIÓN</b>								
Dragados, S.A. <i>Avda. de Tenerife, 4-6 San Sebastián de los Reyes</i>	342.471	153.099	100,00	-	134.836	119.139	198.783	(8.452)
Vías y Construcciones, S.A. <i>Orense, 11 - Madrid</i>	47.567	16.985	100,00	-	23.740	14.386	12.060	(5)
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA) <i>Orense, 34 - Madrid</i>	18.282	-	99,99	0,01	19.112	31.566	8.357	-
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES</b>								
ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. <i>Cardenal Marcelo Spínola, 10 Madrid</i>	214.620	77.231	100,00	-	71.542	50.369	72.432	-
Venezolana de Limpiezas Industriales (VENELIN, S.A.) <i>Caracas (Venezuela)</i>	1.058	-	82,20	-	5.655	(1.906)	356	10
Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) <i>Ramón y Cajal, 107 - Madrid</i>	-	-	0,01	99,9	12.020	21.536	15.080	(99)
<b>SERVICIOS URBANOS</b>								
ACS, Servicios y Concesiones, S.L. <i>C/ Julián Camarillo, 6 - Madrid</i>	901.069	15.154	100,00	-	386.249	493.869	12.393	(8.881)
<b>CONCESIONES</b>								
ACS Colombia, S.A. <i>Santa Fé de Bogotá - Colombia</i>	146	-	92,00	8,00	660	(223)	32	41

Sociedad y Domicilio Social	Coste Neto de la Inversión	Dividendos Percibidos (**)	% Participación		Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultado Neto (*)	Resultado Extraordinario (*)
			Directa	Indirecta				
PR Pisa, S.A. <i>Avda. Pío XII, 102 - Madrid</i>	180	-	66,67	33,33	270	1	(2)	-
Aguas del Huesna, S.L. <i>Avda. de la Innovación, s/n - Sevilla</i>	0	-	33,33	66,67	180	(928)	(297)	322
<b>OTROS</b>								
ACS Telefonía Móvil, S.L. <i>Orense, 34 - Madrid</i>	0	-	100,00	-	125.534	(68.431)	(57.055)	(79.317)
Villanova, S.A. (Adquisición bienes muebles e inmuebles) <i>Avda. de Tenerife, 4-6, San Sebastián de los Reyes - Madrid</i>	343	-	99,99	0,01	150	192	(61)	6
Novovilla, S.A. (Adquisición bienes muebles e inmuebles) <i>Avda. de Tenerife, 4-6, San Sebastián de los Reyes - Madrid</i>	3.587	400	99,99	0,01	601	4.643	1.218	(700)
Nexo 50 Correduría de Seguros, S.A. <i>Avda. de Brasil, 4 - Madrid</i>	307	1.307	99,99	0,01	60	22	462	(200)
	<b>1.529.630</b>	<b>264.176</b>						

(\*) Datos correspondientes a las sociedades individuales

(\*\*) Percibidos de la Sociedad o de participaciones previas, que tras la reorganización del Grupo dependen de la misma

A 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene una participación efectiva en el capital de Xfera Móviles, S.A. de un 32,47% a través de ACS Telefonía Móvil, S.L. Xfera Móviles, S.A. se encuentra en fase de puesta en marcha de su negocio. Como consecuencia del marco tecnológico y regulatorio actual, Xfera Móviles, S.A. ha ido adaptando las variables económicas de su plan de negocio inicial, actualizando y obteniendo uno diferente al existente cuando se elaboró la oferta para concursar por la obtención de la licencia, que muestra la viabilidad del mismo. Dicho plan de negocio se realiza bajo las premisas básicas de realizar su lanzamiento comercial tan pronto como el marco tecnológico y las condiciones de mercado lo permitan, sobre la base de operar con su propia red y con los acuerdos de itinerancia y de compartición de infraestructuras con otros operadores, adaptando las inversiones y contrataciones a la nueva estrategia.

En base a lo anteriormente mencionado, la Sociedad ha provisionado las pérdidas incurridas, ajustando la inversión al valor teórico contable de su participación.

Los principales datos de las empresas Asociadas, a 31 de diciembre de 2004 son:

Sociedad y Domicilio Social	Coste Neto de la Inversión	Dividendos Percibidos	% Participación		Capital Social (* )	Reservas (* )	Resultado Neto (* )	Resultado Extraordinario (* )
			Directa	Indirecta				
<b>INMOBILIARIA</b>								
Inmobiliaria Urbis, S.A. <i>General Pardiñas, 73 - Madrid</i>	127.761	11.096	20,04	0,33	151.829	490.569	129.139	(4.582)
<b>CONCESIONES</b>								
Abertis Infraestructuras, S.A. <i>Avda. del Parc Logistic, 12-20 Barcelona</i>	869.542	29.771	17,58		1.654.444	1.171.102	361.076	(42.226)
Concesionaria Vial de los Andes, S.A. (COVIANDES) <i>Santa Fé de Bogotá (Colombia)</i>	198	-	0,96		8.327	31.318	844	-
Autopistas del Sol, S.A. <i>Buenos Aires (Argentina)</i>	-	-	8,18		-	-	-	-
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A. <i>Lisboa (Portugal)</i>	9.839	-	20,00		49.200	-	(27)	149
TP Ferro Concesionaria, S.A. <i>Plaza de la Palmera, 6-7, 3ª Pta. 17600 Figueres (Girona)</i>	8.504	-	24,80	25,20	34.290	-	(26)	-
<b>OTROS</b>								
World Trade Center Barcelona, S.A. (Explotación del Trade Center de Barcelona) <i>Muelle de Barcelona Edificio Este-Barcelona</i>	1.886	-	4,71		51.085	(11.032)	3	66
	<b>1.017.730</b>	<b>40.867</b>						

(\* ) Datos correspondientes a las sociedades individuales

De la participación en Empresas del Grupo y Asociadas, solo cotizan en Bolsa las siguientes:

	Media Ultimo Trimestre	Cierre del ejercicio
Inmobiliaria Urbis, S.A.	9,84€	10,68€
Abertis Infraestructuras, S.A.	15,34€	16,20€

A la fecha de formulación de cuentas anuales la participación directa e indirecta de Inmobiliaria Urbis, S.A. asciende al 22,0%.

#### d) Créditos a empresas del Grupo y Asociadas

La Sociedad tiene concedidos a ACS Telefonía Móvil, S.L. cuatro préstamos participativos, cuyos principales datos son los siguientes:

Fecha de concesión	Miles de Euros	Vencimiento
Junio 2001	13.972	Junio 2021
Diciembre 2001	9.980	Diciembre 2021
Enero 2002	9.980	Enero 2022
Abril 2002	5.988	Abril 2022
Febrero 2004	2.595	Febrero 2024
<b>TOTAL</b>	<b>42.515</b>	

Estos préstamos devengan un tipo de interés que puede alcanzar hasta el 12% anual en función de los ingresos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente la Sociedad tiene concedidos préstamos y líneas de créditos a las siguientes empresas del Grupo y Asociadas:

Sociedad	Miles de Euros	Vencimiento
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	80.000	2006
Aguas de Huesna, S.L.	5.454	2019
<b>TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<b>85.454</b>	
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A.	6.397	2029
<b>TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS</b>	<b>6.397</b>	

Excepto el préstamo subordinado concedido a Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A., que devenga un interés aproximado del 11% anual, los intereses de estos créditos se encuentran referenciados al Euribor más un diferencial de mercado habitual.

### e) Inversiones financieras temporales

La composición de este capítulo del activo del balance a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Miles de Euros

Créditos a corto plazo a empresas del Grupo y Asociadas	242
Dividendo a cobrar de empresas del Grupo y Asociadas	171.736
Cuenta corriente con Fondo Titulización (véase Nota 9)	787
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</b>	<b>172.765</b>

El dividendo a cobrar de empresas del Grupo y Asociadas corresponde a dividendos a cuenta aprobados por los Consejos de Administración de las Sociedades participadas.

## 9. Deudores

La composición del capítulo "Deudores", al 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

Miles de Euros

### Conceptos

Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.791
Empresas del Grupo	45.174
Empresas Asociadas	6.188
Deudores varios	3.419
Personal	12
Administraciones Públicas	47.861
<b>TOTAL</b>	<b>105.445</b>

La cuenta "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" recoge el importe de las certificaciones por obras ejecutadas y servicios realizados, pendientes de cobro a la fecha del balance.

El saldo de 47.861 miles de euros, de "Administraciones Públicas", recoge, entre otros, 36.644 miles de euros con cargo a la Hacienda Pública por impuestos anticipados derivados de la exteriorización del plan de pensiones (Nota 4), de acuerdo con el artículo primero de la Resolución del I.C.A.C. de fecha 25 de septiembre de 1991 y 22.891 miles de euros por otros impuestos anticipados.

El saldo de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" se encuentra minorado por los importes recibidos de CAP – TDA 1 "Fondo de Titulización de Activos" que se constituyó el 25 de junio de 2003.

La operación de titulización consiste en la transformación de derechos de crédito en bonos negociados a través de la constitución del fondo que adquiere los derechos y emite los títulos. El bono emitido por el Fondo de Titulización de activos, y basado en cuentas a cobrar de la cartera del Grupo ACS, ha recibido la calificación de AAA en las agencias de rating.

El importe de los derechos vendidos al Fondo de Titulización asciende al 31 de diciembre de 2004 a 2.899 miles de euros, de los cuales 787 miles de euros se recogen como cuenta corriente en el Fondo de Titulización incluido dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto.

## 10. Fondos propios

El movimiento, durante el ejercicio, de cada partida del balance incluida en este epígrafe es el siguiente:

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Reservas para Acciones Propias	Resultado del Ejercicio	Dividendo a cuenta	Total Fondos Propios
<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>177.791</b>	<b>897.294</b>	<b>19.251</b>	<b>85.907</b>	-	<b>158.788</b>	<b>(42.670)</b>	<b>1.296.361</b>
Amortización de acciones propias	(1.354)	-	-	(31.771)	-	-	-	(33.125)
Distribución de beneficios:								
Reservas	-	-	15.879	45.717	-	(61.596)	-	-
Dividendos	-	-	-	1.267	-	(97.192)	42.670	(53.255)
Dividendo a cuenta (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	(49.402)	(49.402)
Traspaso acciones propias	-	-	-	(29.131)	29.131	-	-	-
Beneficio del período	-	-	-	-	-	247.776	-	247.776
<b>Saldo a 31-12-04</b>	<b>176.437</b>	<b>897.294</b>	<b>35.130</b>	<b>71.989</b>	<b>29.131</b>	<b>247.776</b>	<b>(49.402)</b>	<b>1.408.355</b>

### a) Capital social

El capital social está representado por 352.873.134 acciones ordinarias al portador de 0,5 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de mayo de 2004 tomó los siguientes acuerdos:

- Reducción del capital social en la cantidad de 1.353.679,50 euros nominales mediante la amortización de 902.453 acciones propias, quedando fijada la cifra del capital social en 176.436.567 euros.
- Reducción del valor nominal de las acciones de 1,5 euros a 0,50 euros con el consiguiente aumento simultáneo del número de acciones representativas del capital social, que tras la reducción señalada en el párrafo anterior es de 117.624.378 acciones de 1,5 euros de valor nominal unitario, a 352.873.134 acciones de 0,50 euros de valor nominal unitario.

Las acciones representativas del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. están admitidas en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y cotizan en el mercado continuo.

A 31 de diciembre de 2004, el único accionista con participación igual o superior al 10% del capital de la Sociedad era Grupo Banca March con una participación del 15,55%.

## **b) Prima de emisión**

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad para otros fines.

## **c) Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la Reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La Reserva legal no puede distribuirse a los accionistas excepto en caso de liquidación.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y, mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

## **d) Acciones propias**

La Sociedad posee al 31 de diciembre de 2004, 1.726.969 acciones propias, de valor nominal 0,5 Euros, que suponen el 0,489% del capital social, siendo su valor en libros 29.131 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones propias a corto plazo".

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 79, 3º de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad tiene establecida, con cargo a reservas voluntarias, la reserva para acciones propias por un importe de 29.131 miles de euros. Esta reserva tiene el carácter de indisponible mientras las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Acciones	Miles de Euros
Saldo a 31-12-03	-	-
Compras antes de la operación de desdoblamiento	2.797.892	102.698
Amortización acciones propias	(902.453)	(33.125)
Saldo operación desdoblamiento	5.686.317	69.573
Compras	6.144.713	93.486
Ventas	(10.104.061)	(133.928)
<b>Saldo a 31-12-04</b>	<b>1.726.969</b>	<b>29.131</b>

El resultado por la venta de acciones propias asciende a 29.611 miles de euros.

### e) Otras reservas

Estas reservas son voluntarias y no están sujetas a ninguna norma legal que restrinja su libre disposición, salvo la parte correspondiente a la redenominación del capital social a euros realizado en el año 2002 por 162 miles de euros que es indisponible.

## 11. Acreedores a largo plazo

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	
La Caixa - Caja Madrid	900.000
Santander Central Hispano	42.857
Caixa Galicia	30.000
Intereses devengados pendientes de vencimiento	692
<b>TOTAL</b>	<b>973.549</b>



Con el fin de reestructurar la deuda derivada de la adquisición del 33,5% de Grupo Dragados, S.A., la Sociedad firmó en marzo de 2004 un préstamo sindicado a largo plazo con varias entidades de crédito cuyas principales características son las siguientes:

- Entidades Agentes y Aseguradores: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona
- Importe: 900.000 miles de euros
- Vencimiento: 50% año 2008  
50% año 2009
- Interés de mercado referenciado al Euribor
- Necesidad de cumplimiento de determinados ratios financieros que el Grupo está cumpliendo.

El saldo de 42.857 miles de euros corresponde a un préstamo sindicado cuyo vencimiento final se producirá en 2006. Devenga un interés de mercado referenciado a Euribor. El banco agente del préstamo es Santander Central Hispano y en el mismo se recoge el cumplimiento de determinados ratios financieros consolidados que el Grupo está cumpliendo. En relación con este préstamo, la Sociedad mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés.

Adicionalmente, Caixa Galicia ha concedido un préstamo por importe de 30.000 miles de euros con vencimiento en 2006, que devenga un interés de mercado referenciado a Euribor.

## 12. Provisiones para riesgos y gastos

Durante el ejercicio 2004 el movimiento ha sido el siguiente:

Miles de Euros	Fondo de Pensiones	Provisión para Responsabilidades	Fondo de Reversión	Total
<b>Saldo a 31-12-03</b>	<b>14.689</b>	<b>77.695</b>	<b>2.727</b>	<b>95.111</b>
Dotaciones (Nota 4)	-	15.223	606	15.829
Aplicaciones	(14.689)	(11.138)		(25.827)
Traspasos	-	(26.065)		(26.065)
<b>Saldo a 31-12-04</b>	<b>-</b>	<b>55.715</b>	<b>3.333</b>	<b>59.048</b>

El saldo de este epígrafe se ha constituido para hacer frente a responsabilidades y otros riesgos estimados, indicados en la Nota 4 y para cubrir el fondo de reversión de los activos que lo necesiten.

Las dotaciones corresponden principalmente a provisiones constituidas para cubrir los posibles riesgos en las inversiones en el sector de las comunicaciones.

Los traspasos se han realizado a provisiones del inmovilizado financiero.

### 13. Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo

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

Miles de Euros

Dragados, S.A.	759.916
Dragados Industrial, S.A.	121.500
TP Ferro Concesionaria, S.A.	19.420
Novovilla, S.A.	4.600
<b>Préstamos a corto plazo</b>	<b>905.436</b>
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	54.908
UTE's	4.560
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	760
Otras cuentas corrientes con empresas del Grupo y Asociadas	1.683
<b>TOTAL</b>	<b>967.347</b>

Los préstamos a corto plazo devengan interés a tipo de mercado e incluyen los intereses devengados pendientes de vencimiento.

La deuda con Dragados, S.A. se va cancelando en función de la disposición de liquidez por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

### 14. Deudas no comerciales

Las líneas de crédito y préstamos ascienden a 258.478 miles de euros con un límite de 493.914 miles de euros. Todas estas líneas de crédito y préstamos devengan intereses de mercado referenciados al Euribor. Destaca en este apartado la parte de vencimiento a corto plazo del préstamo sindicado (véase Nota 11), por importe de 85.714 miles de euros.

Los intereses devengados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2004 ascienden a 5.364 miles de euros.

La composición de "Otras deudas no comerciales", a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Miles de Euros

Administraciones Públicas	18.011
Dividendo a pagar (Nota 3)	49.402
Otras deudas	5.721
<b>TOTAL</b>	<b>73.134</b>

Como consecuencia de las inversiones estratégicas realizadas en los últimos años, el Fondo de Maniobra de la Sociedad es negativo. Sin embargo, dentro de los acreedores a corto plazo no existen deudas que supongan una exigibilidad en el corto plazo, como son las deudas con empresas del Grupo y Asociadas.

## 15. Situación fiscal

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre sociedades y con el ingreso por impuestos es la siguiente:

Miles de Euros

Resultado contable del período antes de impuestos	204.791
Diferencias permanentes:	
Aumentos	26.194
Disminuciones	(10.862)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>220.123</b>
Diferencias temporales:	
Aumentos	12.994
Disminuciones	(51.918)
<b>Base Imponible</b>	<b>181.199</b>
35% del Resultado ajustado	77.043
Deducción por dividendos	(106.767)
Otras deducciones por doble imposición	(9.691)
Ajustes ejercicios anteriores y otros	(3.570)
<b>Ingreso por Impuesto sobre sociedades</b>	<b>(42.985)</b>

Las diferencias permanentes y temporales corresponden fundamentalmente a la amortización de fondo de comercio de fusión y a la diferente imputación contable y fiscal en relación con provisiones dotadas, bien en el ejercicio o en ejercicios anteriores.

La Sociedad está sujeta a los compromisos de mantenimiento de inversiones derivados del acogimiento en años anteriores al régimen de reinversión de plusvalías, según se detalla en las memorias de Grupo Dragados, S.A. correspondientes a las cuentas anuales de 2001, 2002 y 2003 (en este último caso, en la Memoria de la Sociedad absorbente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.). Del mismo modo, existen compromisos de mantenimiento derivados de las deducciones por inversiones acreditados por Grupo Dragados, S.A. en los ejercicios 2002 y 2003 por un importe aproximado de 6.747 miles de euros.

En el año 2004 se han iniciado las actuaciones de comprobación de la Oficina Nacional de Inspección correspondientes a los años 1999 a 2002, sin que se haya documentado aún resultado alguno de dichas actuaciones.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la matriz del Grupo Fiscal 30/99.

## 16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

La Sociedad básicamente actúa como avalista para facilitar la concesión de avales a las sociedades del Grupo y Asociadas para ser presentados a Organismos Públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de sus contratos. El importe de los avales prestados a 31 de diciembre de 2004 asciende a 594.478 miles de euros.

Adicionalmente ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. tiene prestados avales por importe de 115.314 miles de euros para garantizar la ejecución de sus compromisos adquiridos en relación con la obtención de las licencias de telecomunicaciones (Xfera Móviles, S.A. y Broadnet Consorcio, S.A.) cuyos costes son asumidos por dichas empresas.

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiere, no serían significativos.

## 17. Ingresos y gastos

El detalle de la partida "Cargas sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

Miles de Euros

Seguridad Social a cargo de la empresa	826
Aportaciones a sistemas complementarios para pensiones	1.024
Otros gastos sociales (Incluye dietas Consejo)	935
<b>TOTAL</b>	<b>2.785</b>

El importe de la cifra de negocios de 1.126 miles de euros corresponde a la participación en la UTE Dramar, dedicada a trabajos para los puertos del Estado.

Transacciones efectuadas con empresas del Grupo y Asociadas.

Miles de Euros

Ingresos Financieros	4.908
Gastos Financieros	20.842
Servicios prestados	12.098
Servicios recibidos	3.860
Otros gastos externos	20.690
Dividendos recibidos	305.043

El número medio de personas empleadas en el ejercicio por la Sociedad ha sido el siguiente:

	<b>Personal Fijo</b>
Personal directivo y titulados superiores	38
Titulados medios	6
Administrativos	17
Resto personal	6
<b>TOTAL</b>	<b>67</b>

La partida "Otros ingresos de explotación" corresponde fundamentalmente a la facturación de los contratos de Ciclo Combinado de Castellón, Castejón y Santurtzi realizados por las sociedades del Grupo ACS.

## **Resultados extraordinarios**

Los gastos extraordinarios corresponden principalmente a las provisiones para cubrir los posibles riesgos en el sector de las telecomunicaciones.

El beneficio en la venta del inmovilizado corresponde a la venta de Inversora de Infraestructuras, S.L. a Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. (véase Nota 8).

Las variaciones de las provisiones corresponden a las dotaciones para ajustar las participaciones al valor teórico contable tal como se recoge en la Nota 8.

La Sociedad no ha realizado ninguna transacción en moneda extranjera significativa.

## **18. Otra información**

### **Remuneración al Consejo de Administración**

Los importes de los sueldos y dietas devengados por los miembros del Consejo de Administración en el curso del ejercicio 2004 ascienden a 4.963 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales y 1.790 miles de euros correspondientes a atenciones estatutarias. Adicionalmente, de primas de seguro de vida se han devengado 4 miles de euros. Este importe no incluye lo reflejado en la Nota 4 de la memoria.

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene anticipos, ni créditos concedidos por la Sociedad.

## Planes de Opciones sobre Acciones

El Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en sesiones celebradas el 16 de diciembre de 1999, posteriormente el 13 de junio de 2000 y por último el 21 de marzo de 2002, en uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1999, adoptó establecer un Plan de Opciones sobre Acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., con las siguientes características:

Número de acciones objeto del Plan: Inicialmente fueron 1.095.000 acciones que posteriormente se amplió en 192.235 acciones. Como consecuencia de la operación de desdoblamiento descrita en la Nota 10 de la memoria, las acciones pasan a ser 3.285.000 y 576.705, respectivamente.

Personas beneficiarias: 24 directivos distribuidos en 4 categorías: 1ª categoría: 1 beneficiario con 906.354 acciones; 2ª categoría: 5 beneficiarios con opciones entre 443.010 y 210.000 acciones cada uno; 3ª categoría: 13 beneficiarios con 184.000 acciones cada uno y 4ª categoría: 5 beneficiarios con 45.000 acciones cada uno.

El precio de adquisición será de 9,10 euros por cada acción para un total de 3.285.000 acciones y de 10,19 euros para las restantes 576.705 acciones.

Las opciones serán ejercitables por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto, quinto y sexto año siguientes al 1 de enero de 2000, inclusive. A 31 de diciembre de 2004 ya se han ejercitado 444.902 opciones.

Las retenciones fiscales e impuestos serán a cargo de los beneficiarios.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en sesión celebrada el 1 de julio de 2004, como continuación de los acuerdos adoptados en la sesión del 20 de mayo de 2004 de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se estableció un nuevo plan de opciones sobre acciones con las siguientes características:

Número de acciones objeto del Plan: 7.038.000 acciones

Personas beneficiarias: 33 directivos: 1 directivo con 1.710.000 acciones; 6 directivos entre 900.000 y 300.000 acciones; 16 directivos con 108.000 acciones; 10 directivos entre 75.000 y 45.000 acciones.

Precio de adquisición: 13,91 euros por acción.

El resto de condiciones son las mismas que en el plan descrito anteriormente.

La Sociedad ha externalizado dichos compromisos con una entidad financiera. En este sentido, la Sociedad recoge anualmente los costes en que dicha entidad financiera incurre como consecuencia de la mencionada externalización.

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2004 era de 16,80 euros. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2004, no se deriva ningún riesgo para la Sociedad.

## Medio Ambiente

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad (véase Nota 1), la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

## Remuneración auditores

Los honorarios relacionados con los auditores correspondientes exclusivamente a la Auditoria de Cuentas individuales de la Sociedad y del Grupo Consolidado del ejercicio 2004 ascienden a 75 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad ha satisfecho a compañías de auditoria por otros trabajos 210 miles de euros correspondientes principalmente a colaboraciones en materia contable.

## Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Miguel Blesa de la Parra	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transportes S.A.	Concesionaria de Infraestructuras	0,001%	Ninguna
Pedro José López Jiménez	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Cimentaciones especiales	45%	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
José Luis del Valle Pérez	Inmobiliaria Paredes, S.A.	Inmobiliaria	13,57%	Administrador único
	Del Valle Inversiones, S.A.	Inmobiliaria	33,33%	Administrador solidario
	Inversiones Montecarmelo, S.A.	Inmobiliaria	23,49%	Ninguna
	Sagital, S.A.	Seguridad y limpieza	5,10%	Ninguna

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Antonio García Ferrer	Inmobiliaria Urbis, S.A.	Inmobiliaria	0,000%	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquin	FCC, S.A.	Construcción y Servicios	0,003%	Ninguna
	Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,001%	Ninguna
	Abengoa, S.A.	Ingeniería y Montajes	0,002%	Ninguna
	Gamesa, S.A.	Parques eólicos	0,000%	Ninguna
	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones de Infraestructuras	0,000%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	FCC, S.A.	Construcciones y Servicios	0,001%	Ninguna
Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,039%	Presidente

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., a excepción de aquellas sociedades controladas por el Grupo ACS.

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargo o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Miguel Blesa de la Parra	Holding de participaciones empresariales	Ajena	Corporación Financiera de Caja Madrid, S.A.	Presidente del Consejo de Administración
Pedro José López Jiménez	Ingeniería	Ajena	Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.	Consejero
	Comercial de Maquinaria	Ajena	Atlas Copco, SAE	Consejero
José Luis del Valle	Neumáticos y otros productos del automóvil	Ajena	Continental Industrias del Caucho, S.A.	Presidente
	Franquicia de productos del automóvil	Ajena	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	Presidente
	Aparcamientos	Ajena	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero
	Telefonía móvil	Ajena	Xfera Móviles, S.A.	Consejero
	Concesionaria de Autopistas	Ajena	Iberpistas, S.A.C.E.	Consejero-Secretario
Pablo Vallbona Vadell	Concesiones de Autopistas	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero-Vicepresidente
	Concesiones de Autopistas	Ajena	Iberpistas, S.A.C.E.	Consejero-Presidente



Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargo o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquin	Concesiones de Autopistas	Ajena	Autopistas Concesionaria	Consejero Española (ACESA)
Javier Echenique Landiribar	Marítima	Ajena	Erhardt y Compañía	Consejero
	Telefonía móvil	Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
	Componentes Construcción	Ajena	Uralita, S.A.	Consejero
Julio Sacristán Fidalgo	Concesionaria de autopistas	Ajena	Autopistas Aumar, S.A.C.E.	Consejero
Antonio García Ferrer	Concesionaria de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
Miguel Roca Junyent	Concesionaria de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Secretario no Consejero
Javier Monzón de Cáceres	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Presidente
	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sl., S.A. (Argentina)	Consejero en representación del accionista Indra Sistemas, S.A.
	Consultoría	Ajena	Europraxis - Atlante, S.L.	Presidente del Consejo en representación del accionista Indra Sistemas, S.A.
	Actividades relacionadas con sistemas informáticos y telemáticos	Ajena	Inversis Networks, S.A.	Consejero en representación del accionista Indra Sistemas, S.A.
	Entidad financiera "On line"	Ajena	Banco Inversis Net, S.A.	Consejero en representación del accionista Indra Sistemas, S.A.
	Capital Riesgo	Ajena	Marco Polo Investments, S.C.R.	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
Isidro Fernández Barreiro	Seguridad	Ajena	Prosegur, S.A.	Consejero
Álvaro Cuervo García	Componentes Construcción	Ajena	TAFISA, Tableros de Fibras, S.A.	Consejero
José María Loizaga Viguri	Ascensores	Ajena	Zardoya Otis, S.A.	Vicepresidente
	Capital Riesgo	Propia	Mercapital, S.L.	Presidente
	Capital Riesgo	Propia	Capital Stock	Presidente

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de la Sociedad.

## 19. Cuadro de Financiación

Miles de Euros	2004	2003	
	Ejercicio	Incorporaciones de Fusión	Ejercicio
<b>ORIGENES</b>			
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>299.575</b>		<b>246.193</b>
Aumento de Fondos propios por fusión		501.776	
Acreeedores a largo plazo	900.000	214.563	
Provisiones para riesgos y gastos		44.492	
Enajenación y retiros de inmovilizado			
Inmovilizaciones inmateriales	1.208		
Inmovilizaciones materiales	4.009		
Inmovilizaciones financieras	442.258	1.281.451	
Ingresos a distribuir varios ejercicios	2		
<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>1.647.052</b>	<b>2.042.282</b>	<b>251.596</b>
<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)</b>		<b>307.156</b>	<b>414.462</b>

Miles de Euros	2004	2003	
	Ejercicio	Incorporaciones de Fusión	Ejercicio
<b>APLICACIONES</b>			
Disminución de reservas			3.612
Amortización acciones propias	33.125		
Adquisición de inmovilizado			
Inmovilizaciones inmateriales	49	828.454	537
Inmovilizaciones materiales	5.808	6.930	282
Inmovilizaciones financieras	684.218	1.512.787	536.961
Gastos a distribuir en varios ejercicios	4.989	1.267	
Dividendos	102.657		88.795
Deudas a largo plazo			
De deudas con entidades de créditos y otros	117.177		27.015
Provisiones para riesgos y gastos	25.827		8.856
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>973.850</b>	<b>2.349.438</b>	<b>666.058</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)</b>	<b>673.202</b>		

## Variación del capital circulante

Miles de Euros	2004		2003		
	Aumentos	Disminuciones	Incorporaciones de Fusión	Aumentos	Disminuciones
Existencias	3	-	4.241	-	4.123
Deudores	20.445	-	158.971	-	57.136
Acreedores	646.632	-	(470.468)	-	469.458
Inversiones financieras temporales	-	22.154	40.459	75.409	-
Acciones propias	29.131	-	(42.415)	42.415	-
Tesorería	-	503	1.288	-	520
Ajustes por periodificación	-	352	768	-	1.049
<b>TOTAL</b>	<b>696.211</b>	<b>23.009</b>	<b>(307.156)</b>	<b>117.824</b>	<b>532.286</b>
<b>Variación del capital circulante</b>		<b>673.202</b>	<b>(307.156)</b>	<b>414.462</b>	

## Conciliación Beneficio-recursos de las operaciones

Miles de Euros	2004	2003
Beneficio neto del ejercicio	247.776	158.788
Dotación a las amortizaciones	42.747	31.293
Fondo de reversión	606	606
Provisión inmovilizado financiero	20.398	16.934
Provisión riesgos y gastos	15.223	38.645
Resultado venta inmovilizado	(27.166)	(73)
Subvenciones de capital	(9)	-
<b>TOTAL</b>	<b>299.575</b>	<b>246.193</b>

## 20. Propuesta de aplicación del resultado

La propuesta de distribución de resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Euros

A reserva legal	157.586,33
A reserva voluntaria	109.997.682,65
A dividendos	137.620.522,26
<b>TOTAL</b>	<b>247.775.791,24</b>

El dividendo del ejercicio que se propone asciende a 0,39 euros por acción, lo que supone una cantidad total de 137.620.522,26 euros, de los cuales se han entregado a cuenta 0,14 euros por acción, que supone una cantidad de 49.402.238,76 euros.

# 3.6

## Informe de Auditoría de la Sociedad Matriz

ACS, Actividades de  
Construcción y Servicios, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004  
e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría Independiente



Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1  
Torre Picasso  
28020 Madrid  
España

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

### INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 2 de abril de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. De acuerdo con la legislación vigente, como cabecera de un grupo de sociedades, la Sociedad está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas que, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, suponen un aumento de las reservas al 31 de diciembre de 2004 y de los beneficios del ejercicio de 482.957 y 212.609 miles de euros, respectivamente, así como un incremento de la cifra de activos de 8.842.657 miles de euros. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre las citadas cuentas anuales consolidadas, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2004 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

José A. Rodríguez Gil  
1 de abril de 2005

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414.  
Inscripción 96, C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso - 28020 Madrid

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

# 3.7

## Evolución Histórica

### Cuenta de Resultados consolidada

Millones de Euros	2000	2001	2002	2003	2004	TACC 04/00*
Ventas	3.410,4	3.921,4	4.420,2	8.825,1	10.960,7	33,9%
Gastos explotación	(3.130,3)	(3.568,5)	(4.009,2)	(8.030,3)	(9.983,3)	
<b>Beneficio bruto de explotación</b>	<b>280,1</b>	<b>352,9</b>	<b>410,9</b>	<b>794,8</b>	<b>977,3</b>	<b>36,7%</b>
Amortizaciones y provisiones	(65,8)	(85,1)	(105,6)	(221,2)	(266,3)	
<b>Beneficio neto de explotación</b>	<b>214,3</b>	<b>267,8</b>	<b>305,3</b>	<b>573,5</b>	<b>711,0</b>	<b>35,0%</b>
Gastos financieros	(58,4)	(70,4)	(95,4)	(154,7)	(198,4)	
Ingresos financieros	19,1	29,0	31,3	48,4	101,9	
Amortización del fondo de comercio	(4,3)	(6,2)	(29,2)	(54,7)	(80,7)	
B° sociedades por puesta en equivalencia	2,1	0,5	47,0	60,8	111,5	
<b>Beneficio ordinario</b>	<b>172,8</b>	<b>220,7</b>	<b>259,0</b>	<b>473,4</b>	<b>645,4</b>	<b>39,0%</b>
Resultados extraordinarios	3,8	1,6	(8,6)	(190,0)	(21,9)	
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>176,6</b>	<b>222,3</b>	<b>250,4</b>	<b>283,4</b>	<b>623,5</b>	<b>37,1%</b>
Impuesto de sociedades	(53,3)	(71,0)	(68,3)	(48,3)	(146,0)	
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>123,3</b>	<b>151,3</b>	<b>182,1</b>	<b>235,1</b>	<b>477,5</b>	<b>40,3%</b>
Minoritarios	(2,5)	(2,1)	(0,7)	(5,6)	(17,1)	
<b>Beneficio neto atribuible</b>	<b>120,8</b>	<b>149,2</b>	<b>181,4</b>	<b>229,5</b>	<b>460,4</b>	<b>39,7%</b>

\* TACC: Tasa anual compuesta de crecimiento

## Balance de situación consolidado

Millones de Euros	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Acciones por desembolsos no exigidos</b>	-	-	-	8,9	4,5
Gastos de establecimiento	9,6	6,6	3,6	15,9	10,6
Inmovilizado inmaterial	51,2	59,6	67,6	421,3	485,7
Inmovilizado material	481,4	579,6	602,1	1.533,8	1.847,1
Inmovilizado financiero	264,6	274,6	586,1	1.383,6	1.723,5
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>806,9</b>	<b>920,4</b>	<b>1.259,4</b>	<b>3.354,6</b>	<b>4.066,9</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>77,6</b>	<b>93,5</b>	<b>666,8</b>	<b>1.039,9</b>	<b>1.257,4</b>
<b>Gastos a distribuir</b>	<b>18,7</b>	<b>13,3</b>	<b>13,7</b>	<b>43,4</b>	<b>56,0</b>
Existencias	199,4	184,2	181,4	424,9	403,6
Deudores	1.899,9	2.176,9	2.239,4	5.159,2	5.176,5
Inversiones financieras	230,0	352,1	375,9	744,4	1.139,1
Acciones propias	-	-	-	26,9	29,1
Tesorería	95,6	124,3	164,9	383,1	451,0
Ajustes por periodificación	10,7	15,9	13,0	40,9	25,4
<b>Total Circulante</b>	<b>2.435,6</b>	<b>2.853,4</b>	<b>2.974,6</b>	<b>6.779,4</b>	<b>7.224,7</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.338,7</b>	<b>3.880,6</b>	<b>4.914,5</b>	<b>11.226,3</b>	<b>12.609,4</b>
Capital	96,3	96,1	96,1	177,8	176,4
Reservas	597,8	665,5	702,9	1.389,1	1.467,1
Resultado ejercicio	120,8	149,2	181,4	229,5	460,4
<b>Fondos propios</b>	<b>814,9</b>	<b>910,8</b>	<b>980,4</b>	<b>1.796,4</b>	<b>2.103,9</b>
<b>Socios externos</b>	<b>22,0</b>	<b>26,0</b>	<b>23,4</b>	<b>99,3</b>	<b>119,1</b>
<b>Diferencias negativas consolidación</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,6</b>	<b>4,4</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>17,0</b>	<b>18,7</b>	<b>29,0</b>	<b>135,6</b>	<b>161,4</b>
<b>Financiación de proyectos sin recurso</b>	<b>129,0</b>	<b>179,9</b>	<b>211,0</b>	<b>316,2</b>	<b>465,9</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>27,5</b>	<b>27,3</b>	<b>54,0</b>	<b>405,7</b>	<b>258,1</b>
Deuda con entidades de crédito LP	188,8	227,5	212,1	611,8	1.499,8
Otros acreedores	17,5	14,7	13,7	116,9	183,2
<b>Total Acreedores LP</b>	<b>206,3</b>	<b>242,2</b>	<b>225,8</b>	<b>728,7</b>	<b>1.683,0</b>
Deuda con entidades de crédito CP	220,4	193,7	712,2	1.456,9	1.077,5
Acreedores comerciales	1.587,6	1.881,9	2.208,4	5.059,2	5.514,6
Otros acreedores/Aj. x periodificación	280,9	363,8	421,3	1.032,4	1.017,2
Provisiones para operaciones de tráfico	33,1	36,3	49,0	192,3	204,3
<b>Total Acreedores CP</b>	<b>2.122,0</b>	<b>2.475,7</b>	<b>3.390,9</b>	<b>7.740,8</b>	<b>7.813,6</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.338,7</b>	<b>3.880,6</b>	<b>4.914,5</b>	<b>11.226,3</b>	<b>12.609,4</b>

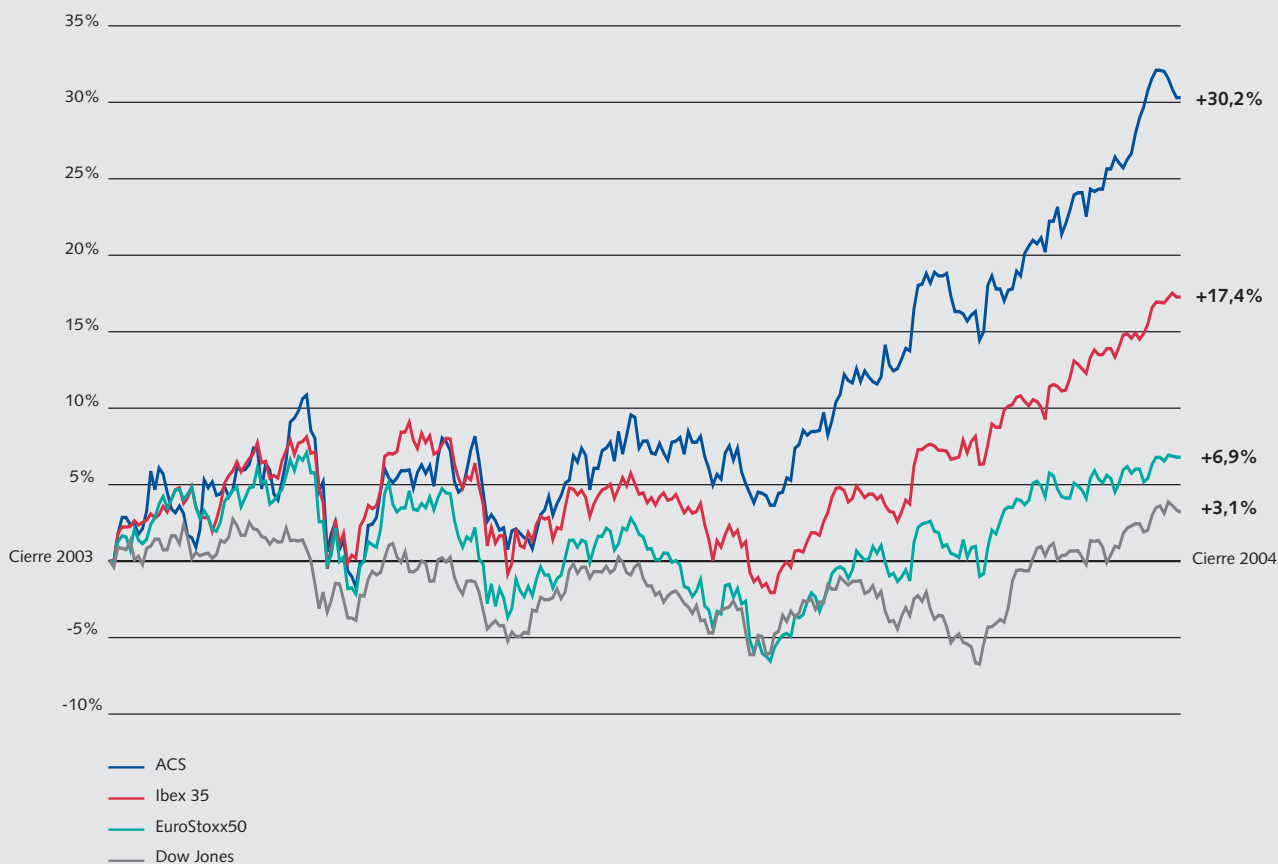


# 3.8

## Información Bursátil

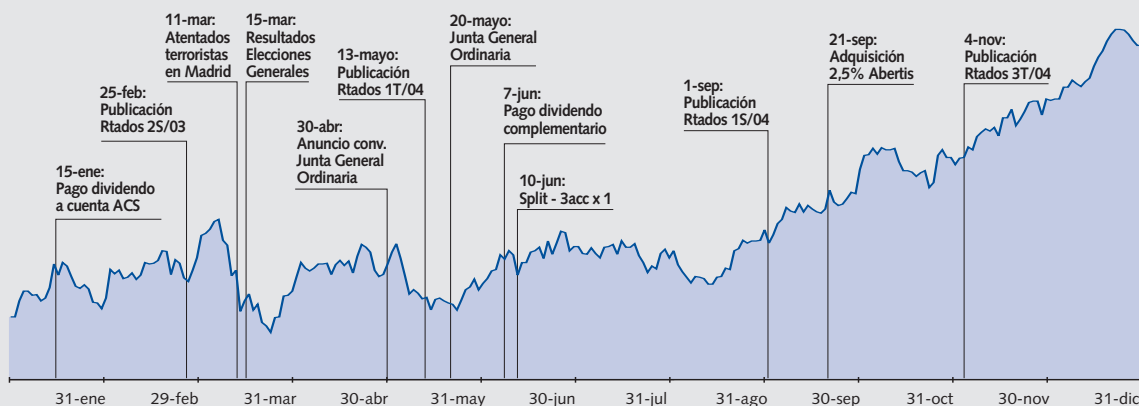
2004 ha sido el segundo año consecutivo de recuperación de las principales plazas bursátiles mundiales, entre las que ha destacado notablemente la española. En concreto, la revalorización anual del Ibex 35 fue del 17,37%, frente al incremento del EuroStoxx 50 de un 6,90% y a la moderada subida del Dow Jones del 3,15%. Este positivo comportamiento del mercado se ha producido especialmente en el segundo semestre del año, gracias a la confirmación de recuperación económica internacional, a la ausencia de presiones inflacionistas intensas y a la evolución de los resultados de las compañías cotizadas, que han representado un sólido soporte del mercado.

### Revalorización bursátil 2004



En este favorable entorno del mercado de renta variable español, la acción ACS se ha revalorizado un 30,23%. Esta positiva evolución ha estado marcada por los sólidos resultados que el Grupo ha presentado trimestralmente y por el positivo comportamiento del sector construcción en España frente a otros sectores.

### Evolución de la cotización de la acción ACS en 2004

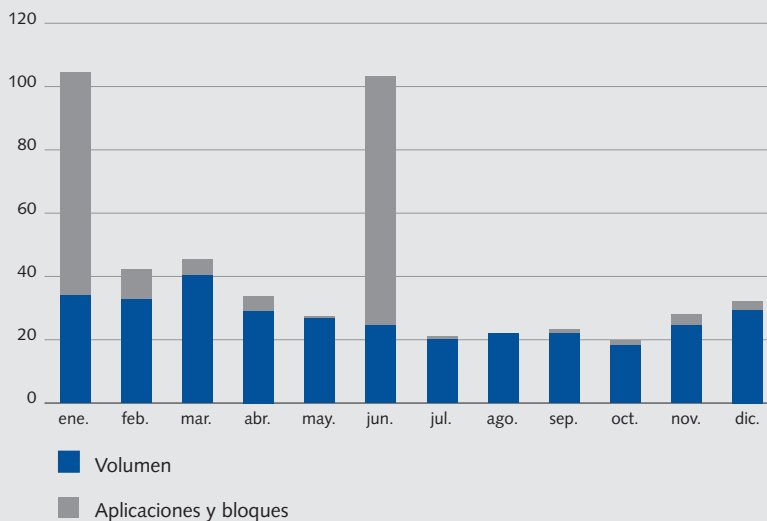


### Principales datos bursátiles de la acción ACS en 2004

	Ene-Mar	Ene-Jun	Ene-Sept	Ene-Dic
<b>Precio de cierre fin del período</b>	<b>13,26€</b>	<b>13,85€</b>	<b>14,67€</b>	<b>16,80€</b>
Revalorización ACS	2,79%	7,36%	13,72%	30,23%
Revalorización Ibex 35	3,63%	4,41%	3,77%	17,37%
<b>Máximo del período</b>	<b>14,36€</b>	<b>14,36€</b>	<b>14,83€</b>	<b>17,13€</b>
Fecha máximo del período	5-mar	5-mar	22-sep	23-dic
<b>Mínimo del período</b>	<b>12,54€</b>	<b>12,54€</b>	<b>12,54€</b>	<b>12,54€</b>
Fecha mínimo del período	24-mar	24-mar	24-mar	24-mar
<b>Precio medio del período</b>	<b>13,40€</b>	<b>13,47€</b>	<b>13,55€</b>	<b>13,92€</b>
<b>Volumen total títulos (miles)</b>	<b>192.231</b>	<b>356.675</b>	<b>423.179</b>	<b>503.261</b>
<b>Volumen medio diario títulos (miles)</b>	<b>3.051</b>	<b>2.831</b>	<b>2.216</b>	<b>2.005</b>
<b>Total efectivo negociado (€ millones)</b>	<b>2.576</b>	<b>4.794</b>	<b>5.724</b>	<b>6.996</b>
<b>Efectivo medio diario (€ millones)</b>	<b>40,88</b>	<b>38,05</b>	<b>29,97</b>	<b>27,87</b>
<b>Capitalización bursátil fin del período (€ millones)</b>	<b>4.679</b>	<b>4.887</b>	<b>5.177</b>	<b>5.928</b>

El volumen de contratación ha crecido de manera significativa respecto al año 2003. La contratación media mensual se ha situado en 41.938.391 títulos, lo que supone un incremento del 87,5% respecto al año anterior.

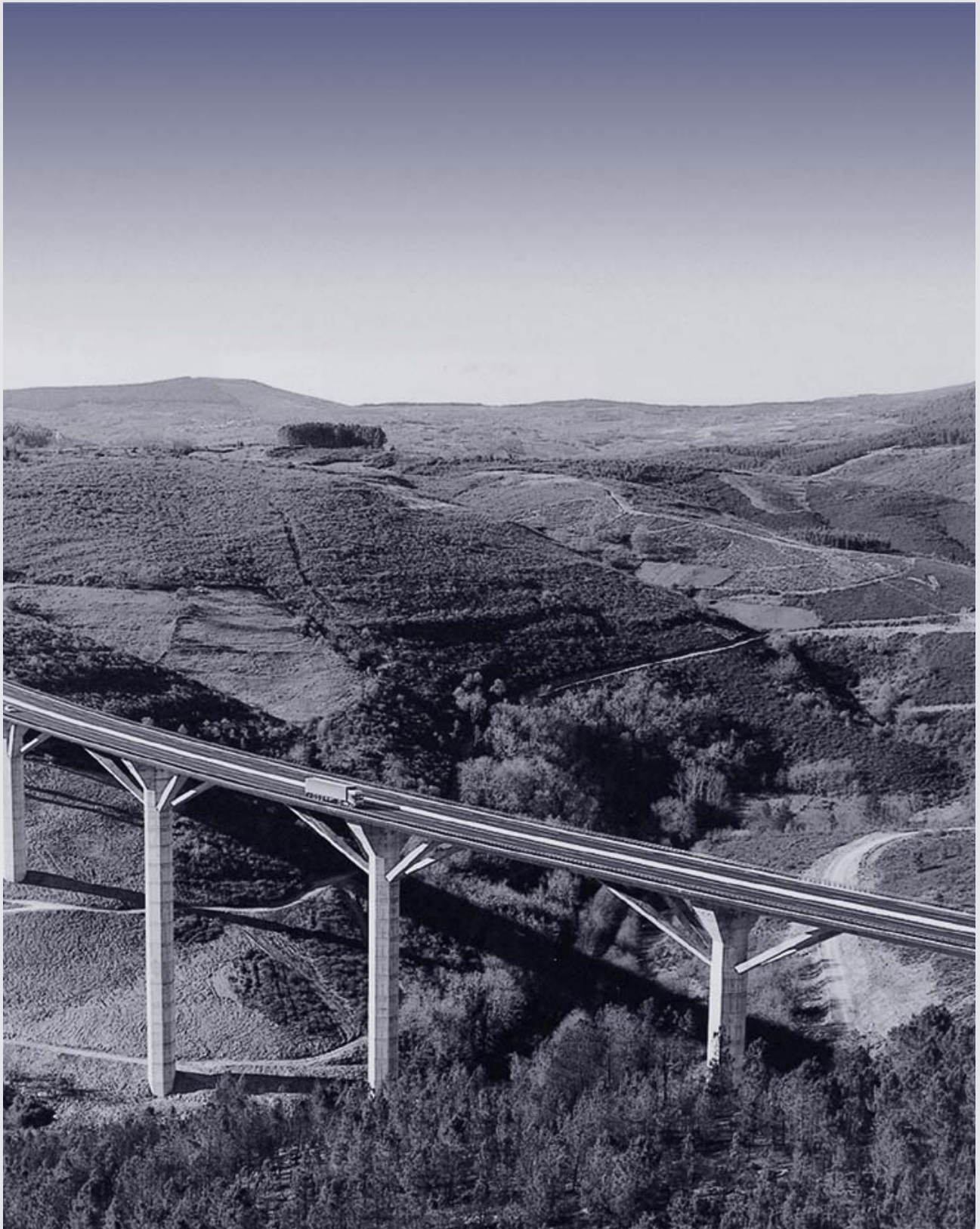
### Evolución del volumen de contratación en 2004



Nota: El incremento del volumen en operaciones especiales coincide con los meses de pago de dividendos

De aprobarse la propuesta que se somete a la Junta General Ordinaria de Accionistas, la retribución directa al accionista en forma de dividendos con cargo al ejercicio 2004 asciende a 0,39 euros por acción, distribuido en dos pagos: un primer pago a cuenta por un importe bruto de 0,14 euros por acción, abonado el 24 de enero de 2005, y un dividendo complementario de 0,25 euros por acción.

La rentabilidad por dividendo para el accionista sobre el cambio de cierre del ejercicio 2004 se ha situado en un 2,32%.



# La Responsabilidad Social en el Grupo **ACS**

<b>4.1</b>	Creación de Valor .....	219
<b>4.2</b>	Compromiso con las Personas .....	221
<b>4.3</b>	El Medio Ambiente para ACS .....	224
<b>4.4</b>	ACS y la Sociedad .....	228





*compromiso*



*Aparcamiento de la Ciudad de las Artes y las Ciencias en Valencia*

El Grupo ACS desarrolla infraestructuras y realiza servicios que mejoran la calidad de vida de millones de personas. Conscientes de esta responsabilidad, la forma en que el Grupo orienta su relación con el entorno y con todos los grupos de interés con los que interactúa viene definida por la propia cultura de la compañía y por sus principios de actuación, que persiguen:

- El crecimiento sostenible de las sociedades a las que sirve de forma eficiente y responsable, aplicando constantemente los valores de búsqueda de la excelencia y respeto por los derechos humanos.
- La mejora del bienestar social a través de la creación de empleo digno y justamente retribuido, respetando los derechos y normas laborales internacionalmente reconocidas.
- El respeto por el entorno medioambiental y cultural, aplicando para ello las medidas y técnicas necesarias.

- La comunicación transparente y rigurosa de las políticas, acciones y actividades, facilitando que todos los agentes que se relacionan con el Grupo dispongan de una información veraz, fiable y accesible.

En esta línea, el Grupo ACS ha elaborado el primer Informe de Responsabilidad Social en el que se da cuenta de las relaciones de ACS con su entorno y de las iniciativas que, ya sea a través de la Fundación ACS o de las propias empresas del Grupo, se llevan a cabo para lograr un desarrollo sostenible de su actividad a través de su vocación por la creación de valor y el firme compromiso con las personas, el medio ambiente y la sociedad en general.

# 4.1

## Creación de Valor

### Valor para los clientes

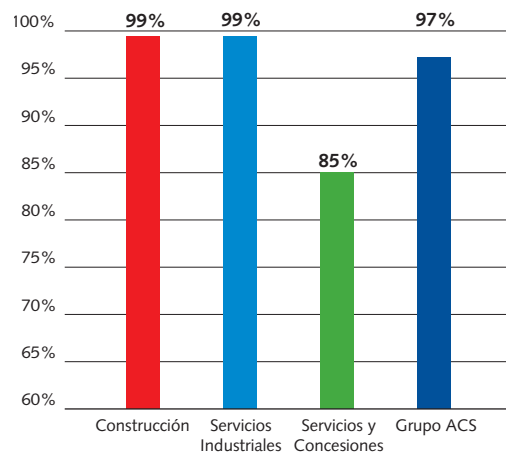
Uno de los principales valores culturales del Grupo ACS, y por lo tanto de las empresas que forma parte de él, es su clara orientación al cliente y la satisfacción de sus expectativas, para lo cual es necesario el cumplimiento de las más altas exigencias en materia de calidad y un esfuerzo permanente en innovación.

De hecho, en 2004 el 97% de la producción del Grupo se realizó amparada por sistemas de calidad basados en la norma ISO 9001 y certificados por organizaciones externas acreditadas.

También durante 2004 el Grupo ACS continuó trabajando de forma planificada en los campos de la investigación científica, el desarrollo, la innovación tecnológica y la aplicación de los resultados de estas actividades a los proyectos que lleva a cabo. La inversión anual en proyectos relacionados con la investigación y el desarrollo ascendió a más de 29 millones de euros, con los objetivos de mejorar la capacidad tecnológica y productiva y obtener nuevos materiales, productos y servicios.

Adicionalmente, el Grupo impulsa la presencia activa del personal técnico de sus empresas en los diferentes foros promovidos por organizaciones e instituciones tanto de ámbito nacional como europeo, en las que se analizan y buscan aplicaciones a la actividad innovadora o se desarrolla la normativa europea de cada sector.

### Producción certificada en calidad



Tuneladora Figueras-Perpignan



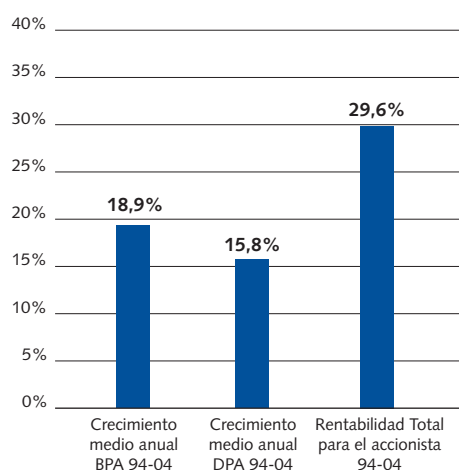
## Valor para los accionistas

El Grupo ACS tiene un permanente compromiso con la creación consistente de valor para los accionistas, como demuestra que durante los últimos 10 años la rentabilidad total, que considera la revalorización de la acción y el pago de dividendos, haya alcanzado una media anual del 29,6%.

Esta confianza de los mercados financieros es el reflejo de la solidez de los resultados del Grupo, la coherencia estratégica de los sucesivos movimientos corporativos realizados y la voluntad de comunicar de una manera transparente y equitativa la información necesaria para evaluar la marcha de la Sociedad.

No es extraño, pues, que la base accionarial del Grupo ACS esté ampliamente distribuida. En concreto, el número de accionistas de ACS a mediados de 2004 ascendía a más de 47.500, en su mayoría minoristas. Además, el Grupo dispone de una alta liquidez debido a su elevado capital flotante, que asciende al 67,8%.

## Creación consistente de valor para los accionistas



Distribución del capital por tramos de acciones	Accionistas	Acciones	% Capital	% Capital acumulado
Hasta 200	30.248	2.371.788	2,0%	2,0%
De 200 hasta 1.000	13.154	5.859.453	4,9%	6,9%
De 1.000 hasta 5.000	3.355	6.677.792	5,6%	12,5%
De 5.000 hasta 100.000	661	12.572.422	10,6%	23,1%
A partir de 100.000	94	91.426.537	76,9%	100,0%
<b>Total</b>	<b>47.512</b>		<b>100%</b>	

Fuente: Iberclear - mayo de 2004

Nota: Los bancos custodios de inversores institucionales extranjeros aparecen como un único accionista al no proporcionar el desglose de las participaciones de los accionistas a los que custodian sus posiciones en ACS.

# 4.2

## Compromiso con las Personas

### Empleados

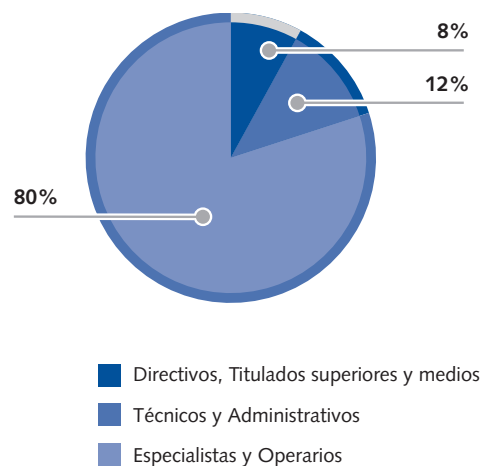
El Grupo ACS creó el pasado año en 10.636 empleos netos, por lo que la plantilla al finalizar 2004 ascendía a 107.748 personas, un 0,7% de la población activa española. El 30% de la plantilla del Grupo son mujeres y la edad media se sitúa en 40,6 años.

El primer compromiso de la empresa con sus trabajadores, habida cuenta de la actividad que éstos realizan, es velar por su seguridad, por lo que el Grupo está fuertemente orientado hacia una política de prevención de accidentes laborales a la que se dedican importantes recursos. De hecho el pasado año la empresa dedicó a la prevención de riesgos laborales cerca de 3.000 cursos generales y específicos en todas las áreas de negocio.

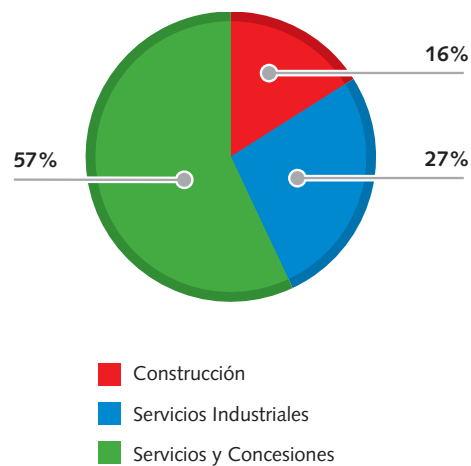


Mantenimiento red eléctrica ferroviaria

### Plantilla por categoría



### Plantilla por áreas



Fruto de esta decidida actuación en el ámbito de la seguridad es el hecho de que las empresas del Grupo ACS se encuentran en unos niveles de siniestralidad laboral muy por debajo de la media del sector, y con el ánimo de seguir mejorando sus ratios.

Datos de accidentalidad durante 2004	Construcción	Servicios Industriales	Servicios y Concesiones	Grupo ACS	Media sector construcción
Índice de frecuencia <sup>(1)</sup>	35,5	40,0	62,0	49,7	97,4
Índice de gravedad <sup>(2)</sup>	1,04	0,81	1,12	1,00	2,2
Índice de incidencia <sup>(3)</sup>	62,0	72,0	111,6	88,9	173,1

<sup>(1)</sup> Representa el número de accidentes ocurridos durante la jornada laboral por cada millón de horas trabajadas.

<sup>(2)</sup> Representa el número de jornadas perdidas por accidente de cada 1000 horas trabajadas.

<sup>(3)</sup> Representa el número de accidentes con baja por cada mil horas trabajadas dividido por la plantilla media de trabajadores.



*Línea H del Metro de Buenos Aires (Argentina)*

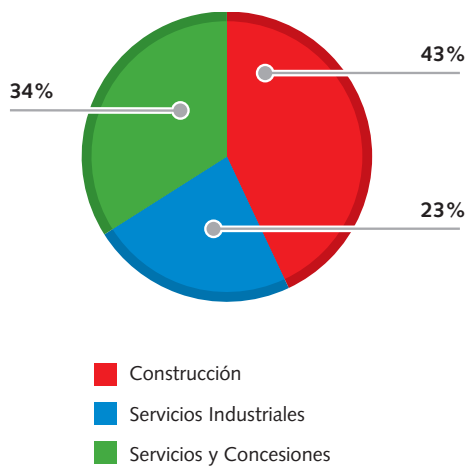
## Proveedores

El Grupo ACS, por las características de su negocio, precisa de sus proveedores un alto grado de competencia y capacidad, por lo que busca establecer con ellos un compromiso sólido y sostenible en el tiempo, una relación de confianza y un respeto mutuo que conduzca al cumplimiento y realización de los proyectos con los altos estándares de calidad y satisfacción que exigen los clientes.

Esta mutua confianza y el cumplimiento de estos objetivos se han plasmado en el hecho de que el Grupo ACS esté considerado como una de las organizaciones más fiables y profesionales del sector, dada su capacidad de disponer y organizar con rapidez y eficiencia todos los recursos internos y externos necesarios para acometer cualquier tipo de proyecto.

De los fondos gestionados por el Grupo ACS en 2004, 7.644 millones de euros correspondieron a sus proveedores y subcontratistas, cuyo número supera los 45.000.

### Proveedores



Al ser primordial la implicación de nuestros proveedores en las políticas y líneas de actuación de Grupo, no solo en las de calidad, sino también en todo lo que se refiere al compromiso social y medioambiental y a su esfuerzo en materia de seguridad y prevención en el trabajo, el Grupo ACS ha incorporado criterios medioambientales a la evaluación y selección de sus colaboradores, incluyendo en los modelos de contratos un apartado específico en el que se detallan las obligaciones del proveedor en esta materia.

En lo que respecta a la seguridad laboral y prevención, el Grupo incorpora al personal de los proveedores y empresas auxiliares a sus propios programas de formación en este área, al tiempo que obliga y supervisa el cumplimiento por estas empresas de la legislación en seguridad laboral y la puesta en marcha de sus propios programas de prevención.



*Túnel en Níevares (Asturias)*

# 4.3

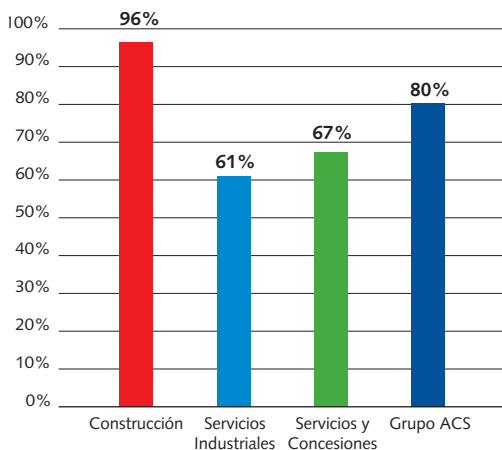
## El Medio Ambiente para ACS

El respeto y la conservación del medio ambiente forman parte de las actuaciones del Grupo ACS y para su seguimiento se ha establecido una rigurosa política medioambiental que es conocida, compartida y puesta en práctica por todas las empresas del Grupo.

Esta política de cuidado y respeto del medio ambiente está implantada en los sistemas y programas de gestión medioambiental de cada empresa, que están orientados tanto hacia la corrección de cualquier impacto que pudiera producirse en el marco de sus actividades como a la utilización más eficiente de los recursos naturales disponibles.

Como exponente de estos criterios de actuación hay que destacar que, en la actualidad, el 80% de la producción total del Grupo ACS se realiza en empresas que han obtenido una certificación medioambiental acorde con los requerimientos de la Norma ISO 14001.

### Producción certificada en calidad



### Actuaciones destacadas en 2004

#### Área de Construcción

- Continuación de la campaña de sensibilización medioambiental dirigida a nuestros principales colaboradores. En concreto, se han celebrado 9 reuniones de sensibilización con 99 empresas colaboradoras sobre las actividades susceptibles de producir mayores impactos en el medio ambiente.
- Elaboración de un "Manual de Buenas Prácticas Medioambientales" con el fin de sensibilizar en temas ambientales tanto al personal propio como al procedente de las empresas auxiliares. Adicionalmente se han desarrollado actuaciones de información, complementando la sensibilización del personal en temas medioambientales, como la publicación de un Boletín Informativo disponible en la Intranet corporativa.
- Campaña de reciclado de residuos de construcción y demolición (RCD) y reutilización de tierras, acompañada del establecimiento de indicadores de gestión medioambiental asociados.

#### Área de Servicios Industriales

- Certificación del Sistema de Gestión Medioambiental para MAESSA en el ámbito de los mantenimientos y montajes en centrales térmicas y en la industria naval.
- Implantación y certificación de los Sistemas de Gestión Medioambiental en CME (Portugal), ETRA y en las filiales mexicanas de CYMI, según la Norma ISO 14001.
- Inicio de la introducción del Indicador Medioambiental de Proyectos (IMP) para medir la aportación de las empresas en el ámbito del medio ambiente en el proceso de diseño de proyectos.
- Desarrollo de soluciones mimetizadoras para mejorar el impacto visual de las antenas de telefonía móvil.

- Implantación del sistema de recogida selectiva de residuos en Intecsa-Uhde.
- Desarrollo del Plan de Contingencias por Contaminación Marina Accidental en Dragados Off-shore, entregado a la Autoridad Portuaria para su aprobación.
- Diseño y construcción de 6 nuevos talleres para las actividades de chorro y pintura en la factoría de Cádiz de Dragados Off-shore, reduciendo así la contaminación generada por el desarrollo de estas actividades al aire libre.

### Área de Servicios y Concesiones

- Participación en el proyecto EFFECTIVE para el aprovechamiento de biogás en pilas de combustible de carbonatos fundidos.
- Desarrollo del proyecto VILEDIA en limpieza en hospitales que introduce nuevos productos para alcanzar mejores ratios de calidad, mayor ciclo de vida

del producto, importantes ahorros de agua y reducción de residuos peligrosos.

- Creación de un Centro de Tratamiento de Residuos en el Puerto de Valencia que permitirá la recogida, valorización y gestión de los residuos generados por las instalaciones portuarias para posteriormente transportarlos a sus destinos finales, donde serán tratados adecuadamente.
- Estudio sobre la hidrología y calidad de las aguas del Puerto de Valencia para determinar el impacto de las actividades portuarias sobre el ecosistema marino.
- Implantación y certificación del Sistema de Gestión Medioambiental en Continental Auto conforme a la norma UNE-EN-ISO 14001/2004.
- Implantación y certificación del Sistema de Gestión Medioambiental en Autoterminal conforme al Reglamento Comunitario nº 1836/93/EMAS (Eco-Management and Auditing Scheme).



*Regeneración paisajística de los márgenes del río Guadalmina*

## Promoción de las energías renovables

El Grupo promueve el desarrollo sostenible a través de la promoción y operación de fuentes de generación de energía renovable.

Por un lado EYRA, la filial especializada en la construcción y explotación de parques eólicos, tenía en funcionamiento en 2004 10 parques que generaron más de 527 GWh/año, lo que permitió dejar de emitir a la atmósfera cerca de medio millón de toneladas de CO<sub>2</sub>.

Año	Potencia Instalada (MW)	Energía Eléctrica Producida (GWh/año)	Ahorro CO <sub>2</sub> (Tm 000 /año)
1999	29,85	49	46
2000	97,65	172	161
2001	97,65	259	242
2002	179,5	371	348
2003	181,17	406	381
2004	266,86	527	494



*Parque eólico en Monte da Serra (La Coruña)*

Adicionalmente el Grupo, a través de Urbaser, está promoviendo la recuperación energética en sus plantas tratamiento y reciclaje de residuos urbanos, donde tiene instalada una potencia de 80 MW que en 2004 generó más de 109 GWh. El funcionamiento de estas plantas evitó el pasado año la emisión a la atmósfera de gases efecto invernadero equivalentes a 3 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>.

### I+D+i en medio ambiente

La política de Innovación y de Investigación y Desarrollo en proyectos para disminuir el impacto medioambiental se dirige básicamente hacia la optimización de los recursos empleados en las distintas actividades del Grupo. Los principales campos hacia donde se han dirigido estas políticas han sido, por un lado, al incremento de la productividad a través de la tecnificación y la

prefabricación y, por otro lado, a la investigación y desarrollo de tecnología dirigida a reducir el impacto medioambiental de las actividades. En este último campo destacan los siguientes proyectos:

- Tecnologías de microfiltración y ultrafiltración en la reutilización de efluentes de depuradoras de aguas residuales urbanas.
- Proyecto Antennea para la disminución del impacto radioeléctrico mediante antenas inteligentes para redes de telefonía móvil.
- Protección de electrocución de la avifauna en parques protegidos
- Aprovechamiento de biogás en pilas de combustible de carbonatos fundidos.
- Eliminación de metales pesados en el proceso de compostaje de los residuos sólidos urbanos.



*Incineradora en Cantabria*



# 4.4

## ACS y la Sociedad

El Grupo ACS, directamente a través de sus empresas y de la Fundación ACS, promueve y apoya determinadas acciones relacionadas con la mejora de las condiciones de vida de las personas.

### Acción Social

Durante el pasado año diferentes empresas del Grupo ACS han llevado a cabo proyectos de índole social, principalmente en el ámbito de la inserción laboral, y mantienen acuerdos con diversas organizaciones para la incorporación de discapacitados físicos o psíquicos, inmigrantes y personas con dificultades para reintegrarse en el mercado laboral.



*Rehabilitación Palacio Episcopal de Murcia*

Por su parte la Fundación ACS, que el pasado año dedicó a sus actividades más de 2 millones de euros, continuó con su campaña de sensibilización para la mejora de la accesibilidad y la eliminación de barreras físicas y arquitectónicas a favor de los discapacitados. Para ello se realizaron acciones como la concesión de los Premios Fundación ACS a las mejores soluciones municipales para la eliminación de las barreras físicas y arquitectónicas a favor de los discapacitados.

El Grupo también mantiene relaciones de colaboración y apoyo mutuos con un amplio abanico de organizaciones e instituciones oficiales y privadas, con las que desarrolla distintos programas relacionados con la accesibilidad y la integración de los discapacitados en la sociedad, el medio ambiente o actividades docentes.

### Promoción educativa y cultural

Las distintas empresas del Grupo realizan una importante labor social, con una clara orientación hacia el sector educativo. Sólo en 2004, a través de los convenios de colaboración que se mantienen con más de medio centenar de instituciones docentes, se concedieron cerca de 200 becas a alumnos españoles y extranjeros.

La Fundación ACS, entre cuyos fines también se encuentra la promoción, conservación y restauración de los bienes del patrimonio histórico-artístico español, participa en numerosos proyectos dirigidos a contribuir al enriquecimiento de la vida cultural. El pasado año se desarrollaron iniciativas relacionadas con la edición de libros sobre construcción, rehabilitación y obra civil en general, así como el patrocinio de actividades culturales y educativas.

## Promoción del estudio y la investigación

La actividad de investigación e innovación del Grupo se apoya en la amplia colaboración que mantiene con entidades investigadoras y académicas, cuyo resultado son muchos de los proyectos de investigación desarrollados en los últimos años. En este contexto cabe destacar las relaciones con:

- La Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de la Universidad Carlos III de Madrid.
- La Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de la Universidad de Valladolid.
- Las Escuelas Técnicas Superiores de Ingenieros de Caminos de Madrid, Santander, Valencia, Barcelona, La Coruña y Ciudad Real.
- Las Escuelas de Arquitectura de las Universidades Politécnicas de Madrid y Sevilla.
- Los diferentes laboratorios del Centro de Estudios y Experimentación (CEDEX).
- El Instituto Eduardo Torroja del Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC).
- El Centro de Automatización, Robótica y Tecnologías de la Información y de la Fabricación (CARTIF) dependiente de la Universidad de Valladolid.
- El Centro de la red tecnológica del Gobierno Vasco (EUVE).
- Colaboración con el CIEMAT y la Universidad Autónoma de Madrid para proyecto de empleo de biocombustible B-100 a escala real.

Adicionalmente, el Grupo ACS mantiene una presencia activa y continuada en diversos foros científico-técnicos como son los comités de normalización de AENOR, la asociación Española de la Calidad o la Asociación Europea de Empresas de Construcción para la Investigación.

## Comunicación con los grupos de interés

La política de comunicación externa del Grupo ACS se desarrolla bajo un criterio de transparencia informativa, enunciado como un objetivo estratégico del Grupo. Una transparencia respetuosa con los intereses de nuestros clientes y del resto de los interlocutores sociales de la compañía, en especial los medios de comunicación social.

La política de comunicación del Grupo persigue los siguientes objetivos:

- Proyectar la realidad de las empresas que componen el Grupo ACS.
- Promocionar la imagen del Grupo para que ayude al desarrollo de la acción comercial.
- Transmitir coherentemente la estrategia corporativa y las específicas a cada área de negocio de la compañía.
- Mantener una relación fluida con el entorno, especialmente con los representantes de los medios de comunicación.

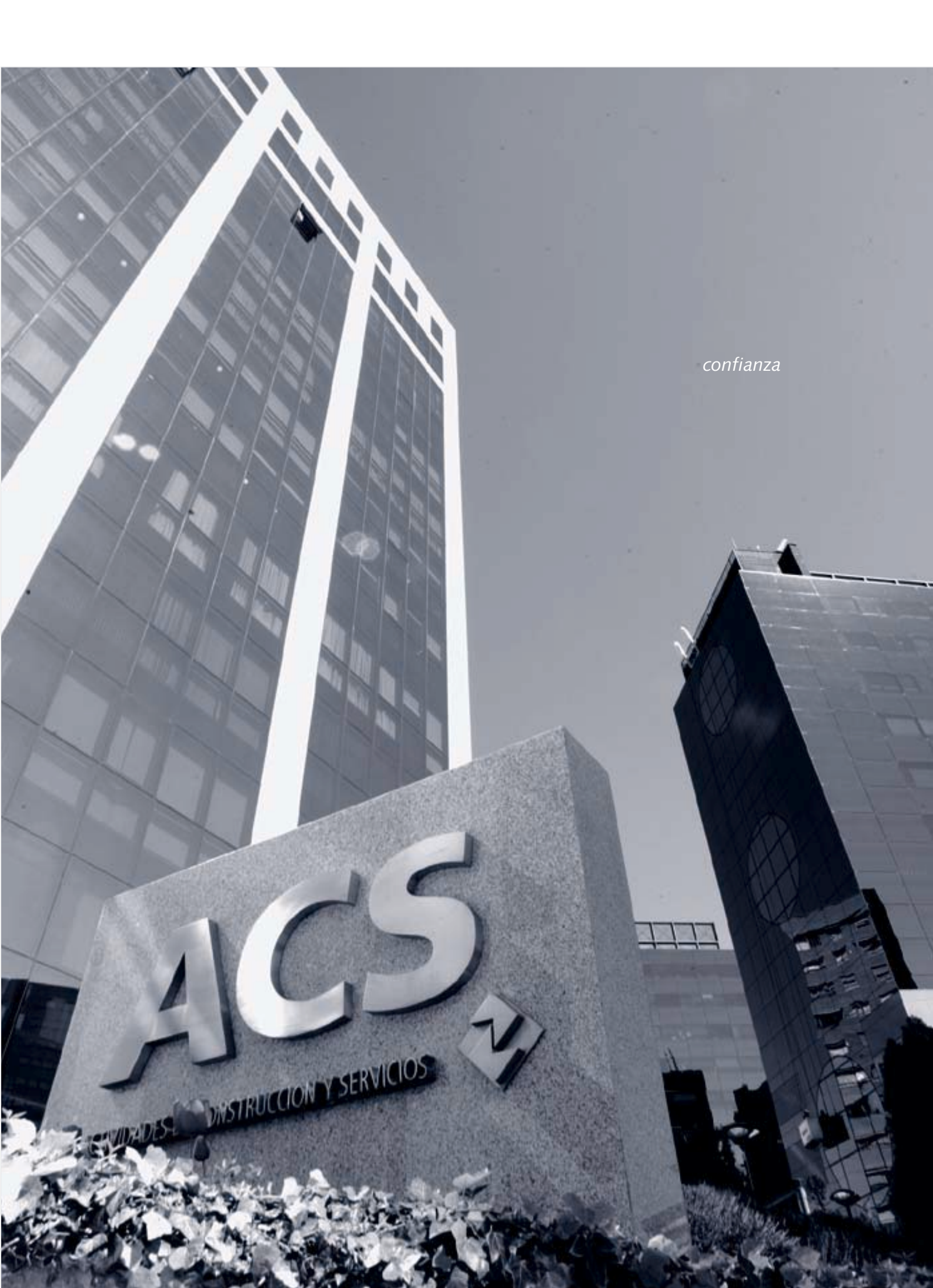
Desde el punto de vista de las relaciones con los medios de comunicación, el Grupo ACS guarda una estrecha relación con sus representantes y mantiene abiertos múltiples canales para el flujo de la información corporativa de la compañía.

Durante 2004, el Grupo ACS ha constatado que el cumplimiento de sus códigos de conducta y el seguimiento de las líneas marcadas por sus valores corporativos están recibiendo una valoración positiva por parte de los medios de comunicación, entre los que destaca que ACS haya sido una de las cinco compañías españolas más respetadas y valoradas del mundo, según el ranking realizado por la consultora PriceWaterhouseCoopers (PWC) y el diario Financial Times.

# El Gobierno Corporativo en el Grupo ACS

<b>5.1</b>	Estructura de la Propiedad de la Sociedad .....	233
<b>5.2</b>	Estructura de la Administración de la Sociedad ...	238
<b>5.3</b>	Sistemas de Gestión de Riesgos .....	256
<b>5.4</b>	Juntas Generales de Accionistas .....	260
<b>5.5</b>	Información y Transparencia .....	264





*confianza*

**ACS**

CONSTRUCCION Y SERVICIOS





*Hemisfèric de la Ciutat de les Arts i les Ciències en València*

En línea con la política de transparencia del Grupo ACS con sus accionistas e inversores, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha aprobado el Informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2004, el cual sigue las directrices marcadas por la Comisión especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas ("Informe Aldama"), recogidas en la Ley 26/2003 de 17 de julio, la Orden Ministerial 3722/2003 que la desarrolla, y la Circular 1/2004 de la CNMV.

El Grupo ACS así lo comunicó a la CNMV y lo puso a disposición de sus accionistas a través de la página web corporativa (<http://www.grupoacs.com>) el día 5 de abril de 2005. En él se incluye información relevante de la propiedad y administración de la Sociedad, gestión de riesgos, Juntas Generales de Accionistas y mercado de capitales, cuyos aspectos más significativos se describen a continuación.

# 5.1

## Estructura de Propiedad de la Sociedad

### 5.1.1. Capital social

El capital social del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 176.436.567,00 euros, compuesto por 352.873.134 acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal cada una, siendo todas ellas de la misma clase y serie.

El último movimiento realizado en el capital social se produjo el 10 de junio de 2004, en el que se realizó una reducción del capital social en la cantidad de 1.353.679,5 euros nominales, mediante la amortización de 902.453 acciones de autocartera de la Sociedad. Las acciones se amortizaron por su coste de adquisición con cargo al capital social por el importe de su valor nominal y el resto con cargo a reservas de libre disposición. A su vez, se redujo el valor nominal de las acciones de 1,50 euros a 0,50 euros con el consiguiente aumento simultáneo del número de acciones representativas del capital social (Split 3 x 1), de 117.624.378 acciones hasta 352.873.134 acciones.

Las acciones de ACS cotizan en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Mercado Continuo.

### 5.1.2. Participaciones significativas

A 31.12.2004 la Sociedad tenía constancia de las siguientes participaciones significativas en su capital:

Nombre o denominación social del Accionista	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas	% Total sobre el capital social
Corporación Financiera Alba, S.A.	-	54.879.558	15,552%
Corporación Financiera Alcor, S.A.	932.880	31.866.981	9,295%
Inversiones Vesan, S.A.	21.091.301	-	5,977%

- *Corporación Financiera Alba, S.A.* es una sociedad cotizada respecto de la que existe un Pacto Parasocial, que se comunicó a la CNMV y se hizo público como Hecho Relevante el 9 de junio de 2004, que afecta al 62,18% de su capital social. Los hermanos D. Juan, D. Carlos, D<sup>a</sup> Leonor y D<sup>a</sup> Gloria March Delgado son propietarios de la totalidad de las acciones de Banca March, S.A., que es una sociedad no cotizada cuya actividad empresarial es la de entidad bancaria y que tiene una participación significativa en Corporación Financiera Alba, S.A. Los indicados Señores, que también son propietarios, directa o indirectamente, de participaciones en Corporación Financiera Alba, S.A., suscribieron, con fecha 24 de mayo de 2004, un Pacto Parasocial relativo a la citada entidad bancaria que también afecta a Corporación Financiera Alba, S.A., dada su participación en ella. Este Pacto es prórroga del celebrado el 10 de marzo de 1980 y tiene una vigencia hasta el 31 de marzo de 2015. Teniendo en cuenta las participaciones que poseen tanto Banca March, S.A. como sus accionistas firmantes del Pacto, existía y sigue existiendo un control conjunto y concertado de Corporación Financiera Alba, S.A. por parte de los mismos.

La participación indirecta de Corporación Financiera Alba, S.A. en ACS está formada por las siguientes participaciones:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas	% Total sobre el capital social
Fondarte, S.A.	31.727.925	8,991%
Inversiones Finalba, S.A.	21.642.711	6,133%
Inversiones Arta, S.A.	1.508.922	0,428%

- Estando *Imvernelín Patrimonio, S.L.* controlada por Corporación Financiera Alcor, la cual a su vez no tiene accionista de control, se considera la existencia de acuerdo tácito entre las partes, adoptando mediante un ejercicio concertado de los derechos de voto de que dispone, una política común duradera en la Sociedad. La participación de Imvernelín Patrimonio, S.L. en el capital de ACS es la siguiente:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas	% Total sobre el capital social
Imvernelín Patrimonio, S.L.	31.167.792	8,833%

Los socios de Imvernelín Patrimonio, S.L. son las siguientes sociedades (con sus respectivos porcentajes de participación):

Nombre o denominación social	Participación en Imvernelín Patrimonio, S.L.
Corporación Financiera Alcor, S.A.	68,532%
Comercio y Finanzas, S.A.	15,734%
Percacer, S.A.	15,734%

- *Corporación Financiera Alcor, S.A.* es titular de 932.880 acciones de ACS que representan el 0,264% del capital de dicha sociedad. Los socios de Corporación Financiera Alcor, S.A. son los siguientes, con las siguientes participaciones directas en ACS:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Participación en Corporación Financiera Alcor, S.A.	Número de acciones directas	% Total sobre el capital social
Comercio y Finanzas, S.A. <sup>(1)</sup>	44,10%	90.594	0,026%
Percacer, S.A. <sup>(2)</sup>	44,10%	600.594	0,170%
D. Alberto Cortina de Alcocer	5,90%	4.728	0,001%
D. Alberto de Alcocer Torra	5,90%	3.273	0,001%

<sup>(1)</sup> El 99,99% de las acciones de esta sociedad son a su vez propiedad de D. Alberto de Alcocer Torra

<sup>(2)</sup> El 95% de las acciones de esta sociedad son a su vez propiedad de D. Alberto Cortina de Alcocer

No existe ningún accionista que ejerza el control sobre la Sociedad, a los efectos del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. Asimismo, no existe ningún pacto entre accionistas de la Sociedad, comunicado a ésta, que implique que los accionistas ejerzan o puedan ejercer un control conjunto sobre la misma.

### 5.1.3. Participación de los Consejeros en el capital

A 31 de diciembre de 2004 se tenía constancia de las siguientes participaciones de los miembros del Consejo de Administración en la Sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Nº acciones en		Nº acciones en		Número total de acciones	% de participación total
			participación directa	Participación directa	participación indirecta (*)	Participación indirecta		
D. José María Aguirre González	29/6/95	12/6/01	421.500	0,119%	-	0,000%	421.500	0,119%
D. Agustín Batuecas Torrego	29/6/99	14/10/03	749.088	0,212%	-	0,000%	749.088	0,212%
D. Miguel Blesa de la Parra	14/10/03	14/10/03	2.430	0,001%	-	0,000%	2.430	0,001%
D. Álvaro Cuervo García	5/9/97	19/6/03	-	0,000%	42.000	0,012%	42.000	0,012%
D. Javier Echenique Landiribar	20/5/04	20/5/04	24.438	0,007%	-	0,000%	24.438	0,007%
D. Isidro Fernández Barreiro	5/9/97	14/10/03	14.046	0,004%	-	0,000%	14.046	0,004%
D. Antonio García Ferrer	14/10/03	14/10/03	5.920	0,002%	-	0,000%	5.920	0,002%
D. Joan David Grimá Terré	14/10/03	14/10/03	-	0,000%	2.550	0,001%	2.550	0,001%
D. José María Loizaga Víguri	28/6/89	14/10/03	128.313	0,036%	100.000	0,028%	228.313	0,065%
D. Pedro-José López Jiménez	28/6/89	14/10/03	-	0,000%	1.700.000	0,482%	1.700.000	0,482%
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	19/6/02	19/6/03	3.378	0,001%	-	0,000%	3.378	0,001%
D. Florentino Pérez Rodríguez	28/6/89	14/10/03	-	0,000%	21.091.301	5,977%	21.091.301	5,977%
D. Miguel Roca Junyent	14/10/03	14/10/03	12	0,000%	-	0,000%	12	0,000%
D. Julio Sacristán Fidalgo	19/2/98	19/6/03	1.356	0,000%	-	0,000%	1.356	0,000%
D. Pablo Vallbona Vadell	5/9/97	14/10/03	12.000	0,003%	-	0,000%	12.000	0,003%

(\*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones de participación directa	Participación directa
Sociedad de Estudios y Estrategia Empresarial, S.A.	42.000	0,012%
Grial Inversiones	2.550	0,001%
Inversiones Europeas, S.L.	100.000	0,028%
Fidwei Inversiones, S.L.	1.465.000	0,415%
Lynx Capital, S.A.	235.000	0,067%
Inversiones Vesan, S.A.	21.091.301	5,977%



El Consejo de Administración de la Sociedad tiene una representación del 31,733%:

Nombre o denominación social del Accionista	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas	% Total sobre el capital social
Corporación Financiera Alba, S.A.	-	54.879.558	15,552%
Corporación Financiera Alcor, S.A.	932.880	31.866.981	9,295%
Inversiones Vesan, S.A.	21.091.301	-	5,977%
Resto Consejo de Administración	1.362.481	1.844.550	0,909%
<b>Total Consejo de Administración</b>	<b>23.386.662</b>	<b>88.591.089</b>	<b>31,733%</b>

- Corporación Financiera Alba, S.A, tiene presencia en el Consejo de Administración a través de los directivos D. Pablo Valbona Vadell, D. Isidro Fernández Barreiros y D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad que poseen derechos sobre acciones son los siguientes:

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de opción directos	Número de derechos de opción indirectos	Número de acciones equivalentes	% Total sobre el capital social
D. Agustín Batuecas Torrego	192.000	-	192.000	0,054%
D. José Luis del Valle Pérez	685.341	-	685.341	0,194%
D. Antonio García Ferrer	390.000	-	390.000	0,111%
D. Florentino Pérez Rodríguez	2.616.354	-	2.616.354	0,741%

## 5.1.4. Autocartera

### Acciones propias

Al cierre del ejercicio 2003, la autocartera ascendía a 902.453 acciones propias (equivalentes a 2.707.359 acciones después del desdoblamiento del nominal en la proporción de 3 x 1 que se realizó en junio de 2004). Éstas fueron amortizadas en su totalidad de acuerdo con lo aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de mayo de 2004.

Durante el ejercicio 2004 se operó con acciones propias. Como consecuencia de dicha operativa el Grupo ACS generó unas plusvalías de 29,6 millones de euros contabilizadas como ingresos extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El saldo a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 1.726.969 acciones, un 0,489% del capital de la Sociedad, todas adquiridas durante el ejercicio 2004.

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Acciones	Millones de Euros	Valor nominal (Euros)
Saldo a 31-12-03	902.453	26,88	1.353.679,5
Compras antes de la operación de desdoblamiento	1.895.439	75,82	2.843.158,5
Amortización acciones propias	(902.453)	(33,13)	(1.353.679,5)
Saldo operación desdoblamiento	5.686.317	69,57	2.843.158,5
Compras	6.144.713	93,49	3.072.356,5
Ventas	(10.104.061)	(133,93)	(5.052.031)
<b>Saldo a 31-12-04</b>	<b>1.726.969</b>	<b>29,13</b>	<b>863.484,5</b>

### Autorización vigente para la adquisición de autocartera

En la Junta General Ordinaria celebrada el 20 de mayo de 2004 se autorizó tanto al Consejo de Administración de la Sociedad como a los de las sociedades filiales para que, durante el plazo de 18 meses a contar desde la fecha de esta Junta, y bajo las condiciones y requisitos señalados en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, puedan adquirir, a título oneroso, acciones de la propia sociedad, cuyo valor nominal sumado al de las ya poseídas por ella y por sus sociedades filiales no exceda del 5% del capital social emitido. El precio mínimo y máximo será, respectivamente, el valor nominal y el que no exceda del correspondiente a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra o el que autorice el órgano competente de la Bolsa de Valores o la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### 5.1.5. Distribución del capital

Nombre o denominación social del Accionista	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas	% Total sobre el capital social
Corporación Financiera Alba, S.A.	-	54.879.558	15,552%
Corporación Financiera Alcor, S.A.	932.880	31.866.981	9,295%
Inversiones Vesan, S.A.	21.091.301	-	5,977%
Resto Consejo de Administración	1.362.481	1.844.550	0,909%
<b>Total Consejo de Administración</b>	<b>23.386.662</b>	<b>88.591.089</b>	<b>31,733%</b>
Autocartera	1.726.969	-	0,489%
<b>Capital cautivo</b>	<b>25.113.631</b>	<b>88.591.089</b>	<b>32,223%</b>
<b>Capital flotante</b>			<b>67,777%</b>
<b>TOTAL</b>			<b>100%</b>

# 5.2

## Estructura de la Administración de la Sociedad

### 5.2.1. Funciones del Consejo de Administración

El Consejo de Administración del Grupo ACS tiene atribuidas las funciones de representación y administración de los negocios de la Sociedad, así como la realización de cuantas operaciones integren su objeto o se relacionen con el mismo, actuando de conformidad con el interés social y el de todos los accionistas.

En particular, corresponde al Consejo de Administración las siguientes funciones:

- Aceptar la dimisión de consejeros.
- Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los cargos de Presidente, Vicepresidente y Secretario del Consejo.
- Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los consejeros que hayan de formar parte de las Comisiones y Comités del Consejo.
- Delegar en cualesquiera de sus miembros, en todo o en parte, las facultades que al Consejo corresponden, salvo las indelegables.
- Formular las cuentas anuales, individuales y consolidadas, e informes de gestión y someterlas a la aprobación de la Junta General de Accionistas.
- Elaborar los informes, incluido el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo, y las propuestas que, conforme a la legislación vigente y a los Estatutos Sociales, corresponda adoptar al Consejo de Administración.
- Aprobación de los presupuestos anuales.
- Aprobar las operaciones de función, absorción, escisión o concentración en que estén interesadas las principales sociedades filiales del Grupo del que la Sociedad sea dominante.
- Aprobar la emisión en serie de obligaciones, pagarés, bonos o títulos similares por parte de las principales sociedades del Grupo del que la Sociedad sea dominante.
- Aprobar la cesión de derechos sobre el nombre comercial, marcas y demás derechos de la propiedad industrial e intelectual que pertenezcan a la Sociedad o sociedades de su Grupo, siempre que tengan relevancia económica.
- Modificar el Reglamento del Consejo de Administración.
- En general, ejercer todas las funciones que, legal, estatutariamente y conforme al Reglamento del Consejo de Administración, le corresponda y ejercer cualesquiera otras funciones que le haya delegado la Junta General de Accionistas pudiendo, a su vez, delegar sólo aquellas en que así se permita expresamente en el acuerdo de delegación de la Junta General de Accionistas.

Las cuentas anuales formuladas por el Consejo de Administración se presentarán al mismo por el Presidente y Consejero-Delegado y por el Director General Corporativo de quien depende el área económico-financiera de la Sociedad.

### 5.2.2. Composición del Consejo de Administración

La figura del Consejero Externo Independiente tiene especial interés en el Consejo de Administración del Grupo ACS, dada su elección como profesional de reconocido prestigio que aporte su experiencia y conocimientos al gobierno corporativo y que, no siendo ni ejecutivo ni dominical, resulte elegido como tal reuniendo las condiciones que aseguren su imparcialidad y objetividad de criterio.

No existe ninguna limitación al mandato de los Consejeros independientes. El artículo 11º del Reglamento del Consejo de Administración establece con carácter general para todos los Consejeros, que éstos ejercerán su cargo por el plazo por el que fueron elegidos que, en ningún caso, podrá exceder de cinco años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima. Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que, una vez vencido el plazo de su nombramiento, los consejeros continúen en el ejercicio de su cargo hasta que se celebre la próxima Junta General de Accionistas.

El número mínimo y máximo de miembros del Consejo de Administración asciende a 11 y 21 respectivamente, quedando formado desde la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 14 de octubre de 2003, por 18 miembros de los cuales 4 son consejeros ejecutivos, 8 son consejeros externos dominicales y 6 son consejeros externos independientes:

Cargo en el Consejo	Nombre del Consejero	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección	tipo de Consejero
Presidente y Consejero Delegado	D. Florentino Pérez Rodríguez	28/6/89	14/10/03	Junta General	Ejecutivo
Vicepresidente Ejecutivo	D. Antonio García Ferrer	14/10/03	14/10/03	Junta General	Ejecutivo
Vicepresidente	D. Pablo Vallbona Vadell	5/9/97	14/10/03	Junta General	Externo dominical
Consejero	D. José María Aguirre González	29/6/95	12/6/01	Junta General	Externo independiente
Consejero	D. Agustín Batuecas Torrego	29/6/99	14/10/03	Junta General	Ejecutivo
Consejero	D. Miguel Blesa de la Parra	14/10/03	14/10/03	Junta General	Externo independiente
Consejero	D. Álvaro Cuervo García	5/9/97	19/6/03	Junta General	Externo independiente
Consejero	D. Manuel Delgado Solís	20/5/04	20/5/04	Junta General	Externo dominical
Consejero	D. Javier Echenique Landiribar	20/5/04	20/5/04	Junta General	Externo dominical
Consejero	D. Isidro Fernández Barreiro	5/9/97	14/10/03	Junta General	Externo dominical
Consejero	D. Joan David Grimá Terré	14/10/03	14/10/03	Junta General	Externo independiente
Consejero	D. José María Loizaga Viguri	28/6/89	14/10/03	Junta General	Externo independiente
Consejero	D. Pedro-José López Jiménez	28/6/89	14/10/03	Junta General	Externo dominical
Consejero	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	19/6/02	19/6/03	Junta General	Externo dominical
Consejero	D. Javier Monzón de Cáceres	20/5/04	20/5/04	Junta General	Externo dominical
Consejero	D. Miguel Roca Junyent	14/10/03	14/10/03	Junta General	Externo independiente
Consejero	D. Julio Sacristán Fidalgo	19/2/98	19/6/03	Junta General	Externo dominical
Consejero Secretario General	D. José Luis del Valle Pérez	28/6/89	14/10/03	Junta General	Ejecutivo

El Consejo elegirá de su seno a un Presidente quien, además de las funciones que le corresponden conforme a la legislación vigente, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, ejercerá las funciones propias de su condición de máximo cargo ejecutivo de la Sociedad, dentro de las directrices marcadas por la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva.

El Presidente gozará de los más amplios poderes para el ejercicio de sus funciones y, salvo prohibición legal, podrá sustituir los mismos, total o parcialmente, en favor de otros miembros del Consejo y del personal directivo de la Sociedad y, en general, de quien considere conveniente o necesario.

El Consejo podrá igualmente elegir de entre sus consejeros a uno o dos Vicepresidentes que sustituirán al Presidente en los casos de delegación, ausencia o enfermedad y, en general, ejercerán todas aquellas funciones que les atribuyan el Presidente, la Comisión Ejecutiva y el Consejo de Administración. La sustitución del Presidente tendrá lugar por los Vicepresidentes según el orden de su nombramiento, en su defecto por orden de antigüedad y, en último lugar, en orden de mayor a menor edad.

El Consejo podrá designar un Consejero-Delegado, delegando en él las facultades que tenga por conveniente salvo las que por ley o Estatutos tengan naturaleza de indelegables. El Presidente del Consejo, D. Florentino Pérez Rodríguez, es también Consejero-Delegado, y tiene delegadas todas las facultades del Consejo, salvo las indelegables. Su función no queda sólo delimitada por este ámbito de facultades indelegables, sino también por las funciones que desempeña como Presidente de la Comisión Ejecutiva.

El Consejo de Administración nombrará un Secretario, que podrá no ser consejero, y que deberá ser un abogado en ejercicio. Además de las funciones que le atribuyan la legislación vigente, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, al Secretario del Consejo de Administración le corresponde velar por la legalidad de los actos emanados de los órganos sociales de que forme parte, haciendo las advertencias al efecto de las que dejará constancia en Acta.

### 5.2.3. Deberes y obligaciones de los Consejeros

Según se recoge en el Reglamento del Consejo de Administración, los consejeros tienen la obligación de:

- Asistir a las reuniones del Consejo y de las Comisiones de las que formen parte, salvo que concurra causa justificada, en cuyo caso procurarán delegar su representación y voto en otro consejero.
- Informarse y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y participar en sus deliberaciones.
- Oponerse, dejando constancia en Acta de su posición, a la adopción de aquellos acuerdos que entienda son contrarios a la ley o a los Estatutos Sociales o perjudican el interés social.
- Guardar secreto de las deliberaciones del Consejo, así como de las informaciones que haya obtenido en el ejercicio de sus funciones como consejero y que no sean de conocimiento general.

Adicionalmente, el Consejo de Administración está obligado a adoptar o promover la adopción de cuantas medidas sean precisas o convenientes, a fin de asegurar la transparencia de la actuación de la Sociedad en los mercados financieros, ejerciendo cuantas funciones resulten de su condición de sociedad cotizada en las bolsas de valores.

Al fin de que la Junta General de Accionistas de la Sociedad ejercite adecuadamente sus funciones, el Consejo de Administración de la Sociedad pondrá a disposición de los accionistas, con carácter previo a la celebración de cada Junta, toda la información que sea legalmente exigible o que, sin serlo, deba ser suministrada razonablemente en función del interés social y del de los accionistas para la formación de su criterio.

De este modo, y con el objeto de facilitar la transparencia y máxima difusión de la correspondiente información y fomentar el acceso inmediato a la misma de los accionistas, e inversores en general, el Consejo de Administración ha dispuesto en la página web corporativa (<http://www.grupoacs.com>) todos aquellos documentos que entienda deben ser objeto de una difusión general y, en especial, los Estatutos Sociales, el Reglamento del Consejo de Administración, los informes entregados a las bolsas de valores, las convocatorias de Juntas Generales de Accionistas y las propuestas que se sometan a la deliberación y aprobación de la misma y los acuerdos adoptados en las últimas Juntas Generales de Accionistas, así como el presente Informe Anual.

#### 5.2.4. Funcionamiento del Consejo de Administración

El Consejo de Administración se reunirá siempre que así lo exija el interés de la Sociedad, previa convocatoria de su Presidente o, en su defecto, por un Vicepresidente, ya sea por propia iniciativa o a petición, al menos, de dos Consejeros. En todo caso, el Consejo se reunirá al menos cuatro veces al año para conocer periódicamente la marcha del Grupo en comparación con los presupuestos y el ejercicio anterior.

Se entenderá constituido cuando asistan, por presencia o representación, la mitad más uno de sus componentes. Sin perjuicio de su obligación de asistencia, los consejeros que no pudieren asistir personalmente a una reunión podrán hacerse representar en ella y emitir su voto mediante delegación en otro consejero.

Salvo que otra cosa se disponga en la legislación vigente, en los Estatutos Sociales o en el Reglamento del Consejo de Administración, los acuerdos del Consejo de Administración se adoptarán por mayoría absoluta de consejeros asistentes a la reunión, ya sean presentes o representados.

En el año 2004, el Consejo de Administración se ha reunido en 7 ocasiones, todas ellas contando con la asistencia de su Presidente.

#### 5.2.5. Comisiones Delegadas del Consejo de Administración

En aras a una mayor eficacia en el ejercicio de sus funciones, el Consejo de Administración tiene constituida una Comisión Ejecutiva con facultades delegadas, un Comité de Auditoría, y un Comité de Retribuciones, cuyas funciones se encuentran reguladas por la legislación vigente y los Estatutos Sociales.

##### **Comisión Ejecutiva**

La Comisión Ejecutiva ejerce, por delegación del Consejo de Administración, todas las facultades que a éste corresponden salvo aquellas, que por ley o por los Estatutos Sociales, tengan naturaleza de indelegables. No obstante, el Consejo de Administración puede abocar el conocimiento y decisión de cualquier asunto de su competencia y, por su parte, la Comisión Ejecutiva puede someter a la decisión del Consejo de Administración cualquier asunto, que aún siendo de su competencia, entienda necesario o conveniente que el Consejo decida sobre el mismo.

La composición actual de la Comisión Ejecutiva es la siguiente:

Nombre	Cargo	Tipo de Consejero
D. Florentino Pérez Rodríguez	Presidente	Ejecutivo
D. José María Loizaga Viguri	Vocal	Externo independiente
D. Isidro Fernández Barreiro	Vocal	Externo dominical
D. Antonio García Ferrer	Vocal	Ejecutivo
D. Javier Echenique Landiribar	Vocal	Externo dominical
D. Pedro-José López Jiménez	Vocal	Externo dominical
D. Pablo Vallbona Vadell	Vocal	Externo dominical
D. José Luis del Valle Pérez	Secretario no miembro	

La Comisión Ejecutiva se reúne cuantas veces sea convocada por su Presidente, a propia iniciativa o a instancias de, al menos, dos de sus miembros. En el año 2004, la Comisión Ejecutiva se ha reunido en 10 ocasiones. Se entiende constituida cuando concurren, presentes o representados, la mayoría de sus componentes, adaptándose sus acuerdos por mayoría de asistentes, presentes o representados.

### Comité de Auditoría

Las funciones del Comité de Auditoría son las siguientes:

- Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ellas planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración de la Sociedad, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Revisar y aprobar los cambios significativos en las políticas contables de la Sociedad, de las filiales integradas en su grupo de empresas y de este mismo. Así como, en general, las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.



- Supervisar los servicios de auditoría interna en el caso de existir dicho órgano en la organización empresarial.
- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.
- Revisar e informar sobre las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad y de las integradas en su grupo de empresas acerca de las posibles contingencias fiscales y legales de carácter significativo.
- Conocer los resultados de las inspecciones realizadas por los organismos oficiales.
- Conocer las informaciones que sobre las cuentas de la Sociedad se suministran periódicamente a las bolsas de valores.
- Cualesquiera otros asuntos que, con carácter especial, le encomiende el Consejo de Administración.

La designación de los miembros del Comité de Auditoría no podrá recaer en ningún caso en quien esté desempeñando actualmente, o haya desempeñado en los tres años inmediatamente anteriores, funciones de carácter ejecutivo o de naturaleza laboral en la Sociedad. El nombramiento del Presidente deberá recaer necesariamente en uno de los consejeros no ejecutivos de la Sociedad y no podrá permanecer en su cargo por un período superior a cuatro años pudiendo, no obstante, ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese.

El Comité de Auditoría está actualmente integrado por:

Nombre	Cargo	Tipo de Consejero
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Presidente	Externo dominical
D. Álvaro Cuervo García	Vocal	Externo independiente
D. Julio Sacristán Fidalgo	Vocal	Externo dominical
D. Manuel Delgado Solís	Vocal	Externo dominical
D. José Luis del Valle Pérez	Secretario no miembro	

El Comité se entiende constituido cuando asisten la mayoría de sus miembros y adopta sus acuerdos por mayoría de asistentes, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reúne previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año coincidiendo con las fases inicial y final de la auditoría de los estados financieros de la Sociedad y del consolidado de su grupo de empresas y siempre con carácter previo a la emisión de los correspondientes informes de auditoría. En el año 2004, el Comité de Auditoría se ha reunido en 6 ocasiones.

## Comité de Retribuciones

Al Comité de Retribuciones le corresponden las funciones de informe al Consejo de Administración sobre:

- Régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad.
- Retribución de los consejeros.
- Planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones.

El Comité de Retribuciones esta compuesto en la actualidad por los siguientes miembros:

Nombre	Cargo	Tipo de Consejero
D. Pablo Vallbona Vadell	Presidente	Externo dominical
D. José María Aguirre González	Vocal	Externo independiente
D. José María Loizaga Viguri	Vocal	Externo independiente
D. Javier Echenique Landiribar	Vocal	Externo dominical
D. José Luis del Valle Pérez	Secretario no miembro	

El Comité se entiende constituido cuando asisten la mayoría de sus miembros y adopta sus acuerdos por mayoría, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reúne, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año. En el año 2004, el Comité de Retribuciones se ha reunido en 3 ocasiones.

### 5.2.6. Remuneraciones de los Miembros del Consejo de Administración y Equipo Directivo

La remuneración de los distintos miembros del Consejo en concepto de atenciones estatutarias se formula por éste a propuesta del Comité de Retribuciones y su importe global se somete todos los años a la aprobación de la Junta de Accionistas de la Sociedad dentro del acuerdo relativo a la aplicación de resultados.

En los Estatutos sociales se establece que corresponde colegiadamente al Consejo de Administración, además de las dietas y asignaciones que acuerde la Junta General, en concepto de participación estatutaria una retribución que no excederá del diez por ciento del beneficio líquido, que solo podrá ser detrída del mismo después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y, en su caso, de la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo de, al menos, un cuatro por ciento del capital desembolsado por cada acción.

Expresamente se autoriza que la retribución a todos o a alguno de los miembros del Consejo de Administración, así como al personal directivo tanto de la Sociedad como de las sociedades que pertenezcan a su mismo grupo, pueda consistir en la entrega de acciones de la Sociedad o de derechos de opción sobre las mismas o pueda estar referenciada al valor de dichas acciones, en la forma, términos y condiciones que fije la Junta General de Accionistas a través del oportuno acuerdo con los requisitos legalmente establecidos.

El Consejo de Administración decide sobre la forma de distribuir entre sus componentes, incluso en distinta cuantía, la retribución que colegiadamente les corresponda.

Las retribuciones de los consejeros de la Sociedad y del equipo directivo del Grupo correspondientes al ejercicio 2004 se desglosaron del siguiente modo:

## Retribución del Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2004 a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han sido 6.753 miles de euros, según los siguientes conceptos:

Miles de Euros

### Concepto retributivo

Retribución fija	2.168
Retribución variable	2.458
Dietas	-
Atenciones estatutarias	1.790
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	337
Otros	-

Asimismo, han gozado de otros beneficios con el siguiente desglose:

Miles de Euros

### Otros beneficios

Anticipos	-
Créditos concedidos	-
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	425
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	1.803
Primas de seguros de vida	4
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	-

El importe correspondiente al punto "Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones" recoge los desembolsos efectuados por la Sociedad en el ejercicio; y el importe correspondiente al punto "Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones Contraídas" corresponde, además de lo acabado de señalar, a las obligaciones imputables al ejercicio por este concepto, aunque se hubieran desembolsado con anterioridad.

Adicionalmente, las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2004 por los miembros del Consejo de Administración en el conjunto de las sociedades del Grupo han sido 1.415 miles de euros, según los siguientes conceptos:

Miles de Euros

#### Concepto retributivo

Retribución fija	308
Retribución variable	224
Dietas	430
Atenciones estatutarias	-
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	14
Otros	439

“Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros” recoge la cantidad proporcional del coste financiero soportado por la Sociedad en el ejercicio en función del número de opciones sobre acciones cuyos beneficiarios son los consejeros, sin que esto suponga ningún reconocimiento de renta hasta el momento de ejecución de las mismas, tal como establecen los diferentes planes de opciones y la legislación aplicable actualmente en vigor.

El resumen de remuneración total por tipología de consejero se expone a continuación:

Miles de Euros

Tipología consejeros	Por la Sociedad	Por empresas del grupo
Ejecutivos	5.559	884
Externos dominicales	747	495
Externos independientes	447	36
Otros Externos	-	-
	<b>6.753</b>	<b>1.415</b>

#### Retribución del Equipo Directivo

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2004 al Equipo Directivo del Grupo, excluidas las de los miembros del Consejo de Administración, han sido 18.874 miles de euros.

## 5.2.7. Otras informaciones sobre el Consejo de Administración

### Consejeros con cargos de administración en otras sociedades del Grupo

Los siguientes consejeros son miembros del Consejo de Administración de otras sociedades del Grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del Grupo	Cargo
D. José María Aguirre González	Cobra, Instalaciones y Servicios, S.A. ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Presidente Vicepresidente
D. Agustín Batuecas Torrego	Continental Auto, S.L.	Presidente y Consejero-Delegado
D. José Luis del Valle Pérez	ACS Servicios y Concesiones, S.L. ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. Dragados, S.A. Cobra, Instalaciones y Servicios, S.A. Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. Iberpistas S.A.C.E. Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L. Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. Clece, S.A. Continental Auto, S.L. Saba Aparcamientos, S.A. ACS Telefonía Móvil, S.L. Urbaser, S.A.	Consejero-Secretario Consejero-Secretario Consejero-Secretario Consejero-Secretario Consejero-Secretario Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Manuel Delgado Solís	Dragados, S.A.	Consejero
D. Javier Echenique Landiribar	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
D. Isidro Fernández Barreiro	Xfera Mviles, S.A.	Consejero
D. Antonio García Ferrer	Dragados, S.A. ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. ACS Servicios y Concesiones, S.L. Abertis Infraestructuras, S.A. Inmobiliaria Urbis, S.A.	Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Pedro-José López Jiménez	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. ACS Servicios y Concesiones, S.L. Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. Dragados, S.A. Cobra, Instalaciones y Servicios, S.A.	Consejero Consejero Consejero Vicepresidente Vicepresidente
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. ACS Servicios y Concesiones, S.L. Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. Dragados, S.A. Montajes Industriales, S.A. Dragados, S.A. Autopistas Concesionaria Española S.A.U.	Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Javier Monzón de Cáceres	ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
D. Pablo Vallbona Vadell	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vicepresidente
D. Julio Sacristán Fidalgo	Autopistas Aumar S.A.C.E.	Consejero

### Operaciones vinculadas

Durante el ejercicio 2004, el Grupo ACS ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han realizado en el curso ordinario de los negocios en condiciones de mercado, y corresponden a operaciones habituales de las sociedades del Grupo.

### Consejeros con cargos ejecutivos en sociedades que sean accionistas significativos

De acuerdo con la información facilitada, los siguientes miembros del Consejo de Administración son consejeros y/o ejecutivos de sociedades con participaciones significativas en ACS:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
D. Florentino Pérez Rodríguez	Inversiones Vesan, S.A.	Administrador
D. Isidro Fernández Barreiro	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero-Delegado
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Corporación Financiera Alba, S.A.	Director General
D. Pablo Vallbona Vadell	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
D. Agustín Batuecas Torrego	Inversiones Batuecas Torrego, S.L.	Consejero-Delegado

### Consejeros con vínculos con accionistas significativos

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Descripción relación
D. Julio Sacristán Fidalgo	Inversiones Vesan, S.A.	Familiar de D. Florentino Pérez Administrador de Inversiones Vesan, S.A.
D. Pablo Vallbona Vadell	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente Ejecutivo de Banca March, S.A. Principal accionista de Corporación Financiera Alba, S.A.
D. Isidro Fernández Barreiro	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero de Banca March S.A. Principal accionista de Corporación Financiera Alba, S.A.

## Consejeros que son miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas

De acuerdo con la información facilitada, los siguientes miembros del Consejo de Administración son miembros del Consejo de Administración de otras sociedades cotizadas en mercados oficiales de valores en España, distintas del Grupo ACS:

Nombre o denominación social del consejero	Entidad cotizada	Cargo
D. José María Aguirre González	Banco Guipuzcoano, S.A. Acerinox, S.A.	Presidente Consejero
D. Miguel Blesa de la Parra	Endesa, S.A. Iberia Lineas Aereas de España, S.A.	Consejero Vicepresidente
D. Alvaro Cuervo García	Tafisa, Tableros de Fibras, S.A.	Consejero
D. Javier Echenique Landiribar	Telefónica Móviles, S.A. Uralita, S.A.	Consejero Consejero
D. Isidro Fernández Barreiro	Prosegur, S.A.	Consejero
D. Joan David Grimá Terré	Antena 3, TV S.A.	Consejero
D. José María Loizaga Viguri	Zardoya Otis, S.A. Cartera Hotelera, S.A.	Vicepresidente Presidente
D. Pedro-José López Jiménez	Lingotes Especiales, S.A.	Consejero
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Acerinox, S.A.	Consejero
D. Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A.	Presidente

### Participaciones de los consejeros en el capital de entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que el Grupo ACS

De acuerdo con la información facilitada, los siguientes miembros del Consejo de Administración participan en el capital de entidades con mismo, análogo o parecido género de actividad que el que desarrolla el Grupo ACS:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la Sociedad objeto	% Participación	Cargo o funciones
D. José María Aguirre González	Inmobiliaria Urbis, S.A.	0,005	Presidente
D. Miguel Blesa de la Parra	Corporación Financiera de Caja Madrid, S.A. Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	- 0,001	Presidente
D. José Luis del Valle Pérez	Inmobiliaria Paredes, S.A. Del Valle Inversiones, S.A. Inversiones Montecarmelo, S.A. Sagital, S.A. Continental Industrias del Caucho, S.A. Fsc Servicios de Franquicia, S.A.	13,570 33,330 23,490 5,100 - -	Administrador Único Administrador Solidario Presidente Presidente
D. Javier Echenique Landiribar	Erhardt y Cía. S.A.	-	Consejero
D. Isidro Fernández Barreiro	FCC	0,001	
D. Antonio García Ferrer	Inmobiliaria Urbis, S.A.	-	Consejero
D. José María Loizaga Viguri	Mercapital, S.L. Capital Stock Inversiones Europeas, S.L.	20,224 99,990 99,970	Presidente Presidente Vicepresidente
D. Pedro-José López Jiménez	Terratest Técnicas Especiales, S.A. Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. Atlas Copco, Sae	45,000 - -	Presidente (a través de Fapindus, S.L.) Consejero Consejero
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	FCC Grupo Ferrovial, S.A. Abengoa Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. Abertis Infraestructuras, S.A.	0,003 0,001 0,002 - - -	Presidente
D. Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A. Indra SI, S.A. Europraxis-Atlante, S.L. Inversis Networks, S.A. Banco Inversis Net, S.A. Marco Polo Investments Scr.	- - - - - -	Consejero Presidente Consejero Consejero Representante Persona física del consejero Indra Sistemas, S.A.



## **Mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos**

### **A. Reglamento del Consejo de Administración**

El artículo 13º regula de forma específica los conflictos de interés, disponiendo que en aras al deber de lealtad que les corresponde, los consejeros evitarán los conflictos de intereses entre los mismos, o sus familiares más directos, y la Sociedad, comunicando en todo caso su existencia al Consejo de Administración en el caso de que no pudieran evitarse, de lo que se dejará constancia en el Acta de la primera reunión del Consejo que se celebre. Asimismo, deberán poner en conocimiento de la Sociedad en el más breve plazo posible y, en todo caso, dentro de los cinco días siguientes, las acciones, opciones sobre acciones o derivados referidos al valor de la acción de las que sean titulares, directa o indirectamente, tanto los propios consejeros como sus familiares más directos.

Los consejeros deberán poner en conocimiento de la Sociedad los cambios más significativos que se produzcan en su situación profesional y, en especial, los que afecten a las cualidades tenidas en cuenta para su designación como tales. Asimismo, informarán a la Sociedad de cualquier procedimiento, judicial o administrativo, que por su trascendencia pudiera afectar gravemente a la reputación de la Sociedad.

Los consejeros se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y de participar en las votaciones sobre aquellos asuntos en los que tengan un interés particular, lo que se hará constar expresamente en Acta.

Asimismo, el artículo 14º, al regular la no competencia y uso de información establece que los consejeros no podrán desempeñar, ni directa ni indirectamente, cargos en empresas o sociedades competidoras de la Sociedad o de cualquier empresa de su Grupo ni prestar servicios de representación en favor de las mismas.

Los consejeros no podrán hacer uso en forma alguna con fines privados de la información no pública de la que hayan tenido conocimiento en ejercicio de su función de consejero. Especialmente los consejeros, salvo que sean autorizados expresamente por el Consejo de Administración, no podrán aprovechar en su propio beneficio las operaciones comerciales de las que hayan conocido en el ejercicio de su cargo.

Salvo que se trate de una prestación en especie debidamente autorizada, los consejeros no podrán hacer uso de los activos de la Sociedad ni prevalerse de su cargo para obtener una ventaja patrimonial sin satisfacer la contraprestación adecuada.

### **B. Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores**

El Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores comprende un conjunto de normas encaminadas a detectar y regular los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

La Comisión Ejecutiva de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de las facultades delegadas por el Consejo de Administración, en su sesión celebrada el 17 de julio de 2003, aprobó el Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores que fue comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 31 de julio de 2003. Por su parte, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 1 de julio de 2004, acordó por unanimidad, aprobar una serie de modificaciones al Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores, que fueron comunicadas a la CNMV con fecha 2 de julio de 2004.

El Reglamento es aplicable, con carácter general, a los miembros del Consejo de Administración, a los miembros del Comité de Dirección del Grupo así como, en general, a aquellos representantes y personal de la Sociedad que desarrollen actividades que puedan influir de manera fundamental en la cotización de las acciones de la Sociedad. Igualmente, quedarán sujetos al Reglamento, con carácter específico, aquellos representantes o personal de la Sociedad así como los asesores externos que, en relación con una operación determinada, dispongan de información privilegiada o reservada relacionada con valores de la Sociedad.

La Unidad de Seguimiento prevista en el Reglamento, tendrá actualizada y a disposición de las autoridades supervisoras de los mercados de valores, una relación de los consejeros, representantes y personal de la Sociedad así como asesores externos sujetos al Reglamento con carácter general o específico. Tanto la inclusión como la exclusión de dicha relación se comunicarán por escrito a los afectados por el Presidente de la Unidad de Seguimiento.

El Reglamento se aplica en relación con las acciones, opciones sobre acciones y contratos similares que concedan el derecho a suscribir o adquirir acciones de la Sociedad o cuyo subyacente esté constituido por acciones de la misma, obligaciones convertibles o no convertibles, bonos, pagarés, deuda subordinada y, en general, a cualquier tipo de instrumento financiero emitido por la Sociedad o, en su caso, por entidades de su Grupo.

Todas aquellas personas a las que resulte de aplicación el Reglamento de Conducta en el Mercado de Valores, deberán abstenerse de realizar, o preparar la realización, de cualquier tipo de actos que falseen la libre formación de los precios en los mercados de valores, y deberán abstenerse de utilizar, ya sea en beneficio propio o de terceros, todo tipo de información privilegiada o relevante relacionada con los mercados de valores que hayan obtenido en el ejercicio de sus funciones en o para la Sociedad.

Todo miembro del Consejo de Administración, representantes y personal de la Sociedad que disponga de información que pueda reputarse de privilegiada y que se refiera a los valores negociables e instrumentos financieros emitidos por la propia Sociedad o entidades de su Grupo, tiene la obligación de salvaguardarla, sin perjuicio de su deber de comunicación y colaboración con las autoridades judiciales y administrativas en los términos previstos legalmente.

En las fases de estudio o negociación de cualquier tipo de operación jurídica o financiera que pueda influir de manera apreciable en la cotización de los valores a que se refiere el Reglamento, los responsables de la Sociedad para dichas operaciones vendrán obligados a:

- a) Limitar el conocimiento de la información estrictamente a aquellas personas, internas o externas a la organización, cuya participación sea imprescindible.
- b) Llevar, para cada operación, un registro documental en el que consten los nombres de las personas a que se refiere el apartado anterior y la fecha en que cada una de ellas ha conocido la información.
- c) Advertir expresamente a las personas incluidas en el registro del carácter de la información y de su deber de confidencialidad y de la prohibición de su uso.
- d) Establecer medidas de seguridad para la custodia, archivo, acceso, reproducción y distribución de la información.
- e) Vigilar la evolución en el mercado de los valores negociables o instrumentos financieros relacionados con la operación en trámite así como las noticias emitidas por los medios de comunicación, sean o no especializados en información económica, que pudieran afectarles.
- f) En el caso de que se produjera una evolución anormal de los volúmenes contratados o de los precios negociados y existieran indicios racionales de que tal evolución se está produciendo como consecuencia de una difusión prematura, parcial o distorsionada de la operación, los responsables de la operación deberán informar inmediatamente al Secretario General y del Consejo para que éste difunda sin demora un hecho relevante que informe, de forma clara y precisa, del estado en que se encuentra la operación en curso o que contenga un avance de la información a suministrar.

Las personas sujetas al Reglamento que realicen cualquier tipo de operación sobre valores negociables o instrumentos financieros emitidos por la Sociedad deberán observar los siguientes deberes:

- a) Informar por escrito a la Sociedad, a través del Presidente de la Unidad de Seguimiento, acerca de cualquier tipo de operación de compra o de venta o de adquisición de derechos de opción, realizada por cuenta propia que esté relacionada con los valores que constituyen el ámbito objetivo de aplicación del presente Reglamento. Se equiparan a las operaciones por cuenta propia, las realizadas por el cónyuge, salvo que afecte sólo a su patrimonio privativo o exclusivo de acuerdo con su régimen económico matrimonial, por los hijos menores de edad o incapacitados bajo patria potestad del obligado o por sociedades controladas, directa o indirectamente, o por personas interpuestas. Quedan excluidas de esta obligación de información, aquellas operaciones en las que no se haya producido intervención alguna de la persona sujeta a este Reglamento por haber sido ordenadas por las entidades a las que el afectado tenga encomendada de manera estable la gestión de su cartera de valores. En este caso, será suficiente con que se ponga en conocimiento del Presidente de la Unidad de Seguimiento, la existencia del contrato de gestión de cartera y el nombre de la entidad gestora.
- b) Informar con todo detalle, a solicitud del Presidente de la Unidad de Seguimiento, sobre las operaciones por cuenta propia relacionadas con los valores que constituyen el ámbito objetivo de aplicación del presente Reglamento.

- c) Comunicar por escrito al Presidente de la Unidad de Seguimiento, en el momento en que se adquiriera la condición de consejero, representante o personal de la Sociedad sujeto al presente Reglamento, la relación de los valores de la Sociedad o entidades de su Grupo de que sea titular, directo o indirecto a través de sociedades controladas o por personas o entidades interpuestas o que actúen concertadamente, así como de aquellos que sean de la titularidad de hijos menores de edad o incapacitados bajo patria potestad del obligado o del cónyuge, salvo en este último caso que pertenezcan a su patrimonio privativo o exclusivo de acuerdo con su régimen económico matrimonial. Asimismo, deberán comunicar, también por escrito, de la existencia de un contrato estable de gestión de cartera y del nombre de la entidad gestora.
- d) Someter a la Unidad de Seguimiento, a través de su Presidente, cualquier duda sobre la aplicación del presente Reglamento, debiendo de abstenerse de cualquier actuación hasta que obtengan la correspondiente contestación a la consulta formulada.

Sin perjuicio de lo anterior, cuando las operaciones sobre valores o instrumentos financieros emitidos por la Sociedad sean realizadas por consejeros, éstos deberán además ponerlo en conocimiento de las Bolsas en que coticen los valores y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en los términos previstos legalmente.

El Secretario de la Unidad de Seguimiento, conservará debidamente archivadas y ordenadas, las comunicaciones, notificaciones y cualquier otra actuación relacionada con el Reglamento, velando por la confidencialidad de dicho archivo, pudiendo solicitar en cualquier momento a las personas sujetas al Reglamento, la confirmación de los saldos de valores e instrumentos financieros que se deriven de su archivo.

Corresponde a la Unidad de Seguimiento, a través de su Presidente, la elaboración y puesta al día de la relación de las personas sujetas al Reglamento de Conducta. La Unidad de Seguimiento, estará constituida por el Secretario del Consejo de Administración, que la presidirá, por el Director General Corporativo y por el Director de Administración, que será su Secretario.

El incumplimiento de las normas de actuación contenidas en el presente Reglamento en cuanto su contenido sea desarrollo de lo previsto en la normativa de ordenación y disciplina del mercado de valores, podrá dar lugar a las correspondientes sanciones administrativas y demás consecuencias que se deriven de la legislación que resulte aplicable. En la medida que afecte al personal laboral de la Sociedad, será considerado como falta laboral.

## **Independencia de los auditores**

El Reglamento del Consejo dispone expresamente que será función del Comité de Auditoría, además de la propuesta de su nombramiento, las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

# 5.3

## Sistemas de Gestión de Riesgos

La diversidad y complejidad de los sectores en los que el Grupo desarrolla sus actividades implican una variedad de riesgos, que se pueden agrupar en las siguientes categorías:

- Riesgos de cliente, derivados de su calidad de crédito, morosidad, concentración de riesgos y obra ejecutada pendiente de certificar.
- Riesgos operativos, propios de los negocios que el Grupo desarrolla y que varían según el área de actividad, pero que se resumen en riesgos por desviaciones de plazo y de costes, riesgos por deficiencias de calidad, riesgos laborales, riesgos medioambientales y riesgos por daños a terceros.
- Riesgos financieros, como consecuencia de los niveles de endeudamiento, evolución del circulante, exposición a diferentes divisas y tipos de interés, garantías y avales. Son también objeto de análisis y control los riesgos intrínsecos de las nuevas inversiones, así como los riesgos derivados del deterioro de los activos del Grupo.
- Riesgos de mercado, tanto regulatorios como estructurales, inherentes a los diversos mercados donde el Grupo está presente, así como los niveles de concentración de riesgo país.

Los sistemas de control de riesgos del Grupo se basan en un conjunto de acciones estratégicas y operativas dirigidas al cumplimiento de las políticas de riesgo por parte de cada área de actividad del Grupo, y asumen el modelo descentralizado que permite a cada unidad de negocio ejercer sus políticas de control y evaluación de riesgos bajo unos principios básicos. Estos principios son los siguientes:

- Definición de los límites de riesgo máximo asumibles en cada negocio de acuerdo a las características y rentabilidad esperada del mismo.
- Establecimiento de los procedimientos de identificación, aprobación, análisis, control e información de los distintos riesgos para cada área de negocio. Coordinación y comunicación para que las políticas y procedimientos de riesgos de las áreas de actividad sean consistentes con la política global de riesgos del Grupo.

Los sistemas suministran la información necesaria para permitir la supervisión de las exposiciones al riesgo de cada área de negocio y su valoración, así como la elaboración de la correspondiente información de gestión para la toma de decisiones. Los sistemas de control desarrollados en cada área de negocio pueden clasificarse en las siguientes categorías:

### 5.3.1. Sistemas de gestión de la calidad

Constituyen el medio utilizado para asegurar la conformidad de los productos realizados y de los servicios prestados con los requisitos especificados por el contrato, así como con los legales y reglamentarios, a fin de garantizar la satisfacción del cliente.

Los sistemas, acordes con los requerimientos de la norma ISO 9001, se basan en la identificación previa de los procesos relevantes desde el punto de vista de la gestión de la calidad en que se organizan las actividades desarrolladas por las distintas áreas, con el fin de planificarlos y seguirlos adecuadamente.

La revisión periódica de los sistemas por parte de la Dirección y el establecimiento de objetivos permite la mejora continua de los mismos.

### 5.3.2. Sistemas de gestión medioambiental

La implantación de estos sistemas en las distintas áreas de negocio del Grupo permite desarrollar las actividades correspondientes garantizando el máximo respeto al medio ambiente.

Los sistemas, normalizados según el estándar internacional ISO 14001, se basan en la identificación y evaluación de los aspectos medioambientales sobre los que pueden producirse impactos, planificándose las actuaciones necesarias para evitarlos o minimizarlos, estableciéndose las medidas de control adecuadas, siempre acordes con los requisitos legales existentes, y con el código de conducta medioambiental propio de cada área de actividad cuyos criterios básicos son:

- Incorporación de las innovaciones tecnológicas más avanzadas en materia medioambiental como son:
  - El ahorro energético y de materias primas.
  - La utilización de materiales reciclables y biodegradables.
  - La minimización de la producción de residuos y tratamiento respetuoso con el medio ambiente.
  - La potenciación de la reforestación y ajardinamiento en las obras.
- Desarrollo de actuaciones específicas para las actividades que lo requieran, según la incidencia de impacto y el medio.
- Información continua al cliente sobre los riesgos medioambientales y las posibles medidas de prevención.

### 5.3.3. Sistemas de gestión técnico-económicos

El Grupo dispone de diversos sistemas de control económico y productivo diseñados para conocer con fiabilidad, tanto en la fase de oferta como ejecución del proyecto, las previsiones económicas y de plazo asociadas al mismo y la información relativa a la situación real en que se encuentra.

Dichos sistemas se integran en un sistema global de control económico y presupuestario para cada negocio, y están adaptados a las características de cada área de actividad para aportar la información necesaria a los responsables de explotación del negocio que les permiten controlar los riesgos derivados de las eventuales desviaciones y adoptar las decisiones más adecuadas para optimizar la gestión.

Toda la información se vuelca en un único Sistema de Información Económica que permite el seguimiento y control de todos los parámetros consolidados de forma ágil, dinámica y rigurosa, permitiendo a los órganos de dirección del Grupo tener un conocimiento minucioso de la situación económica, de los riesgos potenciales y los asumidos, resultando un elemento esencial en los procesos de toma de decisiones.

### 5.3.4. Sistemas de gestión de la prevención de riesgos laborales

El Grupo ACS ha desarrollado una política de prevención de riesgos laborales, identificada plenamente con la legalidad vigente, en la que se basan los sistemas de gestión específicos de cada área de negocio. Los criterios asumidos por esta política siguen los principios básicos de formación, participación, responsabilidad individual y control de las condiciones de seguridad.

Los sistemas se adaptan a las características particulares de cada área de actividad, diseñándose e implantándose planes de prevención de riesgos laborales basados en la identificación de los riesgos existentes con el fin de eliminarlos, y en la evaluación de los existentes para minimizarlos y adoptar las medidas de protección necesarias.

Como en todos los sistemas de gestión adoptados por el Grupo, se parte de una planificación inicial específica para cada negocio que se sigue y actualiza durante el desarrollo del mismo con el fin de mejorar continuamente su eficacia.

### 5.3.5. Sistemas de control de riesgos financieros

Dirigidos esencialmente a identificar, evaluar y cubrir los riesgos derivados por:

- El impago o morosidad con determinados tipos de clientes, cuyos procedimientos se basan en:
  - Análisis de la solvencia financiera del cliente y de las condiciones del contrato propuesto por parte del comité de riesgos de cada actividad en sus reuniones periódicas.

- Decisión de contratación o, en su caso, de establecer condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el pago del precio.
- Negociación individualizada con el cliente con apoyo jurídico.
- Firma centralizada de los contratos.
- La variación de los tipos de cambio, que se cubren con políticas de financiación en moneda local y mecanismos de cobertura para los proyectos de infraestructuras intensivos en capital cuya financiación se realiza en moneda distinta a la local. La variación de tipos de interés, cuyo seguimiento y evaluación determina la estructura de apalancamiento de cada negocio y la consolidada del Grupo. El deterioro de cualquier activo tanto financiero como destinado a las actividades productivas del Grupo.
- Las nuevas inversiones, que obligan a un riguroso análisis y evaluación de los riesgos inherentes de las mismas.

El Grupo sigue una política de cobertura de riesgos accidentales que puedan afectar a los activos y actividades mediante la suscripción de diversas pólizas de seguros para aquellos riesgos que son susceptibles de ser cubiertos, y cuyas características son revisadas periódicamente para adaptarlas a la situación actual y concreta del riesgo cubierto.

### 5.3.6. Dispositivos de control de riesgos

Para gestionar los riesgos del Grupo se han establecido procedimientos específicos a diversos niveles organizativos y para cada negocio que vigilen la adopción de los perfiles de riesgo adecuados a los criterios de funcionamiento establecidos por el Consejo de Administración para cada actividad. Dichos procedimientos se articulan en torno a la política global de riesgos que se estructura como sigue:

- El Comité de Dirección determina la política global de riesgos del Grupo y, en su caso, establece los mecanismos de gestión que aseguran el mantenimiento de los riesgos dentro de los niveles aprobados.
- El Comité de Auditoría tiene delegadas por el Consejo de Administración las funciones de supervisión del cumplimiento de los procedimientos establecidos, así como la vigilancia efectiva del cumplimiento de los niveles de riesgos relevantes para cada actividad.
- Los mecanismos de control de riesgos acordes con las políticas establecidas se desarrollan en los correspondientes sistemas de gestión.
- Las actuaciones con niveles de riesgo superiores a los establecidos en la política global de riesgos deberá contar con la aprobación previa del Comité de Dirección.



# 5.4

## Juntas Generales de Accionistas

La Junta General de Accionistas se compone de todos los poseedores de al menos cien acciones, presentes o representadas. Los propietarios o poseedores de menos de cien acciones pueden agruparse para completar dicho número, haciéndose representar, bien sea por uno de ellos, bien por otro accionista que posea por sí solo el número de acciones necesarias para formar parte de la Junta General.

Al margen de las restricciones legales, no existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, ni restricciones a la adquisición o transmisión de acciones. Cada accionista tendrá derecho a tantos votos cuantas acciones posea o represente que podrán ser emitidos a distancia mediante correspondencia postal o telegráfica o cualquier otro medio de comunicación a distancia siempre que en todos los casos esté plenamente garantizada la identidad de quien emita su voto por estos procedimientos. Los accionistas con derecho de asistencia podrán hacerse representar en la Junta por cualquier persona. La representación conferida por accionistas que solo agrupándose tengan derecho a voto podrán recaer en cualquiera de ellos.

La Junta General Ordinaria o Extraordinaria queda válidamente constituida, en primera convocatoria, cuando los accionistas presentes o representados posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Los acuerdos se adoptan por mayoría de votos de los accionistas presentes y representados, salvo en los casos en que la ley exija una mayoría cualificada.

No obstante para que la Junta General Ordinaria y Extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión o escisión de la sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia de veinticinco por ciento de dicho capital.

Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el párrafo anterior solo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

### 5.4.7. Junta General Ordinaria de 20 de mayo de 2004

La Junta General Ordinaria de Accionistas se celebró en segunda convocatoria el 20 de mayo de 2004.

Resumen de asistencia en la Junta General Ordinaria:

Fecha Junta General	% Presencia física	% Representación	% voto a distancia	% Total
20/05/2004	1,427	53,883	0,000	55

Todos los puntos del orden del día fueron aprobados, con el siguiente detalle:

Junta General Ordinaria de 19 mayo		Votos a favor	% de las acciones presentes o representadas	Abstenciones	% de las acciones presentes o representadas	Votos en contra	% de las acciones presentes o representadas
Punto 1	Aprobación de las Memorias, Balances, Cuentas de Pérdidas y Ganancias e Informes de Gestión correspondientes al ejercicio de 2003, tanto de la Sociedad como del consolidado del Grupo de Sociedades del que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es Sociedad dominante. Aplicación de resultados. Informe anual de Gobierno corporativo	64.596.659	98,534%	955.828	1,458%	5.478	0,008%
Punto 2	Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2003	65.002.886	99,153%	553.143	0,844%	1.956	0,003%
Punto 3	Ratificación, cese y nombramiento, en su caso, de Consejeros	46.258.367	70,561%	18.946.832	28,901%	352.766	0,538%
Punto 4	Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias	65.041.156	99,212%	516.341	0,788%	468	0,001%
Punto 5	Designación de auditores tanto de la sociedad como del Grupo	64.746.954	98,763%	750.070	1,144%	60.941	0,093%
Punto 6	Reducción de capital social mediante la amortización de 902.453 acciones de la autocartera de la Sociedad con la consiguiente modificación del artículo 6 de los Estatutos Sociales	64.984.993	99,126%	572.972	0,874%	0	0,000%
Punto 7	Reducción del valor nominal de las acciones de 1,50 a 0,50 euros y consiguiente aumento del número de acciones en circulación al triple del actual con la consiguiente modificación del artículo 6 de los Estatutos Sociales y con delegación de facultades para su ejecución	65.005.829	99,158%	552.033	0,842%	103	0,000%
Punto 8	Modificación de los artículos 13, 15, 20 bis), 22, 26 y 28 de los Estatutos Sociales	63.041.075	96,161%	2.495.379	3,806%	21.511	0,033%
Punto 9	Autorización al Consejo de Administración para el establecimiento de un Plan de Opciones sobre Acciones	64.171.499	97,885%	572.773	0,874%	813.693	1,241%
Punto 10	Aprobación del Reglamento de la Junta e informe sobre el Reglamento del Consejo de Administración	65.005.932	99,158%	552.033	0,842%	0	0,000%
Punto 11	Delegación de facultades para la ejecución y formalización de acuerdos	65.005.932	99,158%	552.033	0,842%	0	0,000%
Punto 12	Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la Junta	65.006.627	99,159%	551.338	0,841%	0	0,000%

### 5.4.8. Junta General Ordinaria de 19 de mayo de 2005

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Sociedad, celebrado el 31 de marzo de 2005, se convoca Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para su celebración en Madrid, en el Palacio Municipal de Congresos de Madrid, sito en la Avenida de la Capital de España, Madrid s/n, Campo de las Naciones, a las 12,30 horas del día 18 de mayo de 2005, en primera convocatoria, y al día siguiente, 19 de mayo de 2005, en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria, con el siguiente:

#### Orden del Día

1. Aprobación de las Memorias, Balances, Cuentas de Pérdidas y Ganancias e Informes de Gestión correspondientes al ejercicio de 2004, tanto de la Sociedad como del consolidado del Grupo de Sociedades del que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es Sociedad dominante. Aplicación de resultados. Informe anual de Gobierno corporativo.
2. Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2004.
3. Ratificación, cese y nombramiento, en su caso, de Consejeros.
4. Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias.
5. Designación de auditores tanto de la Sociedad como del Grupo.
6. Autorización al Consejo de Administración para la modificación de un Plan de Opciones sobre Acciones autorizado por la Junta de Accionistas de la Sociedad mediante acuerdo de 20 de mayo de 2004.
7. Delegación de facultades para la ejecución y formalización de acuerdos.
8. Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la Junta.

### 5.4.9. Reglamento de la Junta General

El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el 25 de marzo de 2004, aprobó la propuesta de Reglamento de la Junta General que fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 20 de mayo de 2004; este acuerdo fue elevado a público en virtud de escritura otorgada ante el Notario de Madrid Don Cruz-Gonzalo López-Muller Gómez con fecha 19 de julio de 2004 con el número 2.047 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, con fecha 27 de julio de 2004 al Tomo 10.064, Folio 184, Sección 8, Hoja M-30221, Inscripción 807, lo que a su vez fue comunicado a la CNMV con fecha 14 de septiembre de 2004.

El Reglamento de la Junta General se basa en los siguientes principios recogidos en el Código de Buen Gobierno:

- Implantación de medidas que tiendan a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a acentuar la comunicación de la Sociedad con sus accionistas.
- Justificar de manera detallada las propuestas de votación que se ofrecen en la solicitud, en relación a la adopción de acuerdos que revistan cierta importancia de delegación, y revelar la existencia de conflicto de intereses, siempre que pueda plantearse esta situación.
- Creación de cauces o instrumentos de comunicación flexibles. Además de la información estándar que proporciona la Sociedad en forma de memorias anuales, semestrales o trimestrales, el Grupo ACS propicia reuniones con los analistas de los intermediarios del mercado, para que estas experiencias puedan llegar a los inversores. El objetivo que persiguen estas medidas es arbitrar mecanismos permanentes de comunicación con el accionista, complementarios del que proporciona el derecho de pregunta previsto por la ley con ocasión de la celebración de la Junta General, a fin de que en cualquier momento puedan obtenerse de la Sociedad las informaciones deseadas.

# 5.5

## Información y Transparencia

El derecho de información de los accionistas se encuentra recogido en diversos preceptos del Reglamento de la Junta General de la Sociedad. De este modo, a fin de que la Junta General de Accionistas de la Sociedad ejercite adecuadamente las funciones que le son propias, el Consejo de Administración de la Sociedad pone a disposición de los accionistas, con carácter previo a la celebración de cada Junta, toda la información que sea legalmente exigible o que, sin serlo, deba ser suministrada razonablemente en función del interés social y del de los accionistas para la formación de su criterio. En esta línea, el Consejo de Administración está obligado a atender con la máxima diligencia las solicitudes que, con ocasión de la Junta, ya sea con carácter previo o a posteriori, puedan solicitarle los accionistas siempre que no se perjudique el interés social.

De acuerdo con este firme compromiso del Grupo ACS de comunicar de una manera transparente, equitativa y simétrica la información necesaria para evaluar la marcha de la Sociedad, se han utilizado los cauces o medios más eficientes y flexibles para que la misma llegue por igual, de forma inmediata y fluida, a los accionistas, potenciales inversores y público en general.

### 5.5.1. Información financiera

El Grupo ACS ha adoptado las medidas necesarias para asegurar que la información trimestral, semestral y anual se ponga a disposición de los accionistas de forma clara, rigurosa y rápida. Para ello la Comisión de Auditoría revisa dicha información antes de ser difundida para verificar que se elabora con arreglo a los principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas, y goce de la misma fiabilidad que éstas.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas se presentan al Consejo de Administración por el Presidente y Consejero-Delegado previa su elaboración por la Dirección General Corporativa de quien depende la Dirección financiera de la sociedad.

El Reglamento del Consejo de Administración, bajo la rúbrica de "Obligaciones derivadas de su condición de sociedad cotizada" establece que el Consejo de Administración está obligado a adoptar o promover la adopción de cuantas medidas sean precisas o convenientes a fin de asegurar la transparencia de la actuación de la Sociedad en los mercados financieros y ejercer cuantas funciones resulten de su condición de sociedad cotizada en las bolsas de valores.

En este sentido, se procura que el conocimiento de los hechos relevantes para el mercado se restrinja al número mínimo de personas posible, que se identifican, hasta que se ponen en conocimiento del público en general a través de la comunicación del correspondiente hecho relevante.



*Túnel de la ría de Villaviciosa (Asturias)*

## 5.5.2. Información de la acción

Las páginas 212-214 del presente Informe Anual contienen información detallada sobre los aspectos relacionados con la acción de ACS durante el año 2004.

## 5.5.3. Información a los Mercados

El principal canal que el Grupo ACS ha utilizado para trasladar al mercado su evolución y principales actuaciones ha sido las comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A lo largo del año 2004 se realizaron 19 comunicaciones, de las cuales 14 fueron Hechos relevantes, y el resto, fueron Otras comunicaciones. Del total de comunicaciones realizadas, 8 correspondieron a resultados y presentaciones de la compañía.

Los principales Hechos relevantes y otras comunicaciones realizadas en el año 2004 fueron las siguientes:

- **30 de abril (Nº Registro 49216):** El Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en sesión celebrada el día 25 de marzo de 2004, acordó convocar Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para su celebración el día 19 de mayo de 2004, en primera convocatoria, y al día siguiente, 20 de mayo de 2004, en segunda convocatoria.
- **30 de abril (Nº Registro 49217):** La Sociedad remite el Informe de Actuación del Comité de Auditoría.
- **30 de abril (Nº Registro 49218):** La Sociedad remite el Informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2003.
- **21 de mayo (Nº Registro 49897):** La Sociedad remite acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria.
- **8 de junio (Nº Registro 50455):** La Sociedad comunica que en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. de fecha 20 de mayo de 2004 por el que se acordó reducir el valor nominal de las acciones a cincuenta céntimos de euro con el consiguiente aumento del número de acciones en circulación, el Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad ha dispuesto que los efectos bursátiles de dicho acuerdo se produzcan a partir, inclusive, del 10 de junio de 2004 y así se ha hecho constar en la escritura pública de protocolización del indicado acuerdo social, otorgada en este mismo día.
- **2 de julio (Nº Registro 50994):** La Sociedad comunica los cambios acordados por unanimidad en el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en sesión celebrada el 1 de julio de 2004: Nombramiento del Consejero D. Javier Echenique Landiribar, como miembro de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Retribuciones; Nombramiento del Consejero D. Manuel Delgado Solís, como miembro del Comité de Auditoría.
- **2 de julio (Nº Registro 50998):** ACS informa sobre las características del Plan de Opciones sobre acciones de la Sociedad acordados por su Consejo de Administración en sesión celebrada el 1 de julio de 2004.

- **21 de septiembre (Nº Registro 52858):** ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (ACS) y "la Caixa" han adquirido en el día de hoy, en el mercado y a partes iguales, la participación de Autostrade en Abertis Infraestructuras, S.A. (Abertis), esto es, un total de 27.472.168 acciones representativas de un 4,98% de su capital. En consecuencia, ACS ha adquirido 13.736.084 acciones representativas de un 2,49% del capital social de Abertis por importe de 200,5 millones de euros. Como consecuencia de esta operación la participación de ACS en Abertis asciende al 16,59%.
- **17 de diciembre (Nº Registro 17556):** La Sociedad comunica que el Consejo de Administración en sesión celebrada en el día 16 de diciembre de 2004, ha acordado por unanimidad la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del presente ejercicio de 2004 de 0,14 euros por acción que se hará efectivo el próximo 24 de enero de 2005.

Adicionalmente, durante el año 2004 la Compañía ha realizado siete presentaciones corporativas en foros especializados en Europa y en EE.UU., destacando la presentación de resultados del ejercicio 2003 celebrada el 25 de febrero de 2004 en la Bolsa de Madrid, y el Día del Inversor de Servicios Industriales, que se celebró el 29 de septiembre de 2004, en el que el equipo directivo de esta actividad del Grupo ACS explicó en detalle el negocio y sus perspectivas. Dichas presentaciones despertaron un alto interés y una alta concurrencia. También se han mantenido numerosas reuniones individuales con inversores institucionales y se han atendido todas las solicitudes de información requeridas por nuestros accionistas.

#### 5.5.4. Página web

El Grupo ha ido actualizado progresivamente todos los contenidos de la página web corporativa (<http://www.grupoacs.com>) a lo largo del ejercicio 2004, con especial hincapié en las páginas dedicadas a Accionistas e Inversores, en el que se ha informado puntualmente de la evolución de la acción, la marcha económica y financiera de la Sociedad en general, y todos los movimientos corporativos del Grupo, la Agenda del Inversor, poniendo a disposición de los accionistas de ACS todos los informes y documentación de su interés, con el objeto de facilitar su consulta y accesibilidad.

En ella se pueden consultar, además del presente Informe Anual y otra información:

- Los Estatutos Sociales.
- El Reglamento de la Junta General.
- El Reglamento del Consejo.
- El Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- El Informe de la Comisión de Auditoría.
- El Código de Conducta del Mercado de Valores.
- La convocatoria de Junta General de Accionistas para los próximos días 18 y 19 de mayo, junto con los documentos e información relativa a la misma.



### 5.5.5. Grado de seguimiento de las recomendaciones de Buen Gobierno

Se relacionan los aspectos más relevantes en cuanto al cumplimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo incluidas en el Código de Buen Gobierno ("Código Olivencia"), y que han sido objeto de actualización y, en su caso, modificación por la Comisión especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y en las Sociedades cotizadas ("Comisión Aldama"):

#### Recomendación 1 - Funciones del Consejo de Administración:

*"Que el Consejo de Administración asuma expresamente como núcleo de su misión la función general de supervisión, ejerza con carácter indelegable las responsabilidades que comporta y establezca un catálogo formal de las materias reservadas a su conocimiento".*

La recomendación queda ampliamente contemplada en el Reglamento del Consejo, disponiendo a estos efectos el artículo 4º: "De conformidad con lo dispuesto en el artículo 18 de los Estatutos Sociales vigentes, corresponde al Consejo de Administración la representación de la Sociedad y la administración de sus negocios y la realización de cuantas operaciones integren su objeto o se relacione con el mismo.

En el ejercicio de sus funciones el Consejo de Administración actuará de conformidad con el interés social y velando por los intereses de los accionistas.

En particular, corresponderá al Consejo de Administración:

- Aceptar la dimisión de consejeros.
- Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los cargos de Presidente, Vicepresidente y Secretario del Consejo.
- Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los consejeros que hayan de formar parte de las Comisiones y Comités previstos en este Reglamento.
- Delegar en cualesquiera de sus miembros, en todo o en parte, las facultades que al Consejo corresponden, salvo las indelegables.
- Formular las cuentas anuales, individuales y consolidadas, e informes de gestión y someterlas a la aprobación de la Junta General de Accionistas.
- Elaborar los informes, incluido el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo, y las propuestas que, conforme a la legislación vigente y a los Estatutos Sociales, corresponda adoptar al Consejo de Administración.
- Aprobación de los presupuestos anuales.

- Aprobar las operaciones de fusión, absorción, escisión o concentración en que estén interesadas las principales sociedades filiales del Grupo del que la Sociedad sea dominante.
- Aprobar la emisión en serie de obligaciones, pagarés, bonos o títulos similares por parte de las principales sociedades del Grupo del que la Sociedad sea dominante.
- Aprobar la cesión de derechos sobre el nombre comercial, marcas y demás derechos de la propiedad industrial e intelectual que pertenezcan a la Sociedad o sociedades de su Grupo, siempre que tengan relevancia económica.
- Modificar el presente Reglamento.
- En general, ejercer todas las funciones que, legal, estatutariamente y conforme a este Reglamento, le corresponda y ejercer cualesquiera otras funciones que le haya delegado la Junta General de Accionistas pudiendo, a su vez, delegar sólo aquellas en que así se permita expresamente en el acuerdo de delegación de la Junta General de Accionistas."

#### Recomendación 2 - Consejeros Independientes:

*"Que se integre en el Consejo de Administración un número razonable de consejeros independientes, cuyo perfil responda a personas de prestigio profesional desvinculadas del equipo ejecutivo y de los accionistas significativos".*

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., da una especial relevancia a la figura del Consejero Independiente, figura de reconocido prestigio profesional que puede aportar su experiencia y conocimientos al gobierno corporativo y que, no siendo ni ejecutivo ni dominical, resulte elegido como tal y reúna las condiciones que aseguren su imparcialidad y objetividad de criterio.

A 31 de diciembre de 2004, al Consejo de Administración de la Sociedad, compuesto por dieciocho miembros contaba con los siguientes Consejeros Independientes: D. José María Aguirre González, D. Miguel Blesa Parra, D. Álvaro Cuervo García, D. Joan David Grimá Terré, D. José María Loizaga Viguri y D. Miguel Roca Junyent, que suman un total de seis, en el conjunto de un Consejo de Administración formado por dieciocho miembros (33,3% del total de consejeros).

#### Recomendación 3 - Composición del Consejo:

*"Que en la composición del Consejo de Administración, los consejeros externos (dominicales e independientes) constituyan amplia mayoría sobre los ejecutivos y que la proporción entre dominicales e independientes se establezca teniendo en cuenta la relación existente entre el capital integrado por paquetes significativos y el resto". Esta recomendación ha sido actualizada por el Informe Aldama, al decir: "El establecimiento de reglas, criterios o recomendaciones de gobierno corporativo y, en particular, la composición del Consejo de Administración y sus Comisiones, deberán tener en cuenta la estructura del capital social para el cumplimiento de los fines generales de protección a los accionistas minoritarios. La Comisión recomienda que el Consejo de Administración, a través de los consejeros, represente el mayor porcentaje de capital posible. Se ha reflexionado también sobre la dificultad de establecer*

*una regla de carácter general para definir el número y proporción que deben alcanzar los consejeros externos independientes: un criterio aplicable, actualizando el del Informe Olivencia, sería que existiera una mayoría amplia de consejeros externos en el Consejo y, dentro de éstos, una participación muy significativa de consejeros independientes, teniendo en cuenta la estructura accionarial de la sociedad y el capital representado en el Consejo".*

El Consejo de Administración está formado por 18 miembros, de los cuales: 4 son consejeros ejecutivos, 8 son consejeros externos dominicales y 6 son consejeros independientes.

#### Recomendación 4 - Número de Consejeros:

*"Que el Consejo de Administración ajuste su dimensión para lograr un funcionamiento más eficaz y participativo. En principio, el tamaño adecuado podría oscilar entre cinco y quince miembros".*

El número actual de miembros del Consejo de Administración, 18 miembros, comprendido dentro de los límites de 11 y 21 establecido en el artículo 13 de los Estatutos Sociales, se considera adecuado tanto al volumen de la estructura accionarial de la Sociedad como de sus principales magnitudes económicas.

#### Recomendación 5 - Presidente del Consejo de Administración:

*"Que, en el caso de que el Consejo opte por la fórmula de acumulación en el Presidente del cargo de primer ejecutivo de la Sociedad, adopte las cautelas necesarias para reducir los riesgos de la concentración de poder en una sola persona. Uno de los temas a los que la Comisión ha prestado más atención es el relativo a la conveniencia o no de recomendar la separación del cargo de Presidente del Consejo y la función de primer ejecutivo de la Sociedad. La Comisión se ha mostrado muy sensible al argumento, de la separación de cargos o funciones pero al propio tiempo no ha podido dejar de sopesar los inconvenientes de la solución dualista alternativa, a saber: puede privar a la Sociedad de un liderazgo neto y claro; puede dificultar notablemente la transmisión de información entre la Dirección de la sociedad y el Consejo; y puede generar costes de coordinación en la organización. Por todo ello, la Comisión ha estimado, finalmente, que no debía pronunciarse a favor de la separación de cargos y que, en definitiva, debía reiterar el criterio de la Comisión Olivencia, incluidas sus cautelas. En última instancia, este criterio se justifica en la convicción de que la opción por una estructura de liderazgo de uno u otro tipo –dual o unitaria– no puede formularse con carácter de regla general, sino que depende crucialmente de las circunstancias de cada empresa".*

El Presidente y Consejero-Delegado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tiene delegadas todas las facultades del Consejo, salvo las indelegables, que ya se han relacionado al analizar el grado de cumplimiento de la Recomendación 1. Su función no queda sólo delimitada por este ámbito de facultades indelegables y por las propias facultades del Consejo de Administración, sino también por las funciones que desempeñan las diferentes Comisiones existentes en el seno del Consejo especialmente la Comisión Ejecutiva, además del Comité de Auditoría y del Comité de Retribuciones, para la adopción de determinados acuerdos.

#### Recomendación 6 - Secretario del Consejo:

*"Que se dote de mayor relevancia a la figura del Secretario del Consejo, reforzando su independencia y estabilidad y destacando su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo".*

La recomendación se sigue ampliamente en la Sociedad a través de la figura del Consejero-Secretario, que viene ejerciendo las funciones de secretaría desde el año 1991, a su vez regulada en artículo 20 del Reglamento del Consejo: "El Consejo de Administración nombrará un Secretario, que podrá no ser Consejero, y que deberá ser un Abogado en ejercicio. Además de las funciones que le atribuyan la legislación vigente, los Estatutos Sociales y el presente Reglamento, al Secretario del Consejo de Administración le corresponde velar por la legalidad de los actos emanados de los órganos sociales de que forme parte, haciendo las advertencias al efecto de las que dejará constancia en Acta."

#### Recomendación 7 - Composición Comisión Ejecutiva:

*"Que la composición de la Comisión Ejecutiva, cuando ésta exista, refleje el mismo equilibrio que mantenga el Consejo entre las distintas clases de consejeros, y que las relaciones entre ambos órganos se inspiren en el principio de transparencia, de forma que el Consejo tenga conocimiento completo de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión".*

La Comisión Ejecutiva la componen, además del Consejero-Secretario, con voz pero sin voto, 7 Consejeros, dos de los cuales son Consejeros Ejecutivos, uno es Consejero Externo Independiente y los 4 restantes, Consejeros Externos Dominicales. La Comisión Ejecutiva ejerce, por delegación del Consejo de Administración, todas las facultades que a éste corresponden salvo aquellas, que por ley o Estatutos, tengan naturaleza de indelegables. Ello no obstante, el Consejo de Administración podrá abocar el conocimiento y decisión de cualquier asunto de su competencia y, por su parte, la Comisión Ejecutiva podrá someter a la decisión del Consejo de Administración cualquier asunto, que aún siendo de su competencia, entienda necesario o conveniente que el Consejo decida sobre el mismo.

#### Recomendación 8 - Comisiones Delegadas de Control:

*"Que el Consejo de Administración constituya en su seno Comisiones delegadas de control, compuestas exclusivamente por consejeros externos, en materia de información y control contable (Auditoría); selección de consejeros y altos directivos (Nombramientos); determinación y revisión de la política de retribuciones (Retribuciones); y evaluación del sistema de gobierno (Cumplimiento)".*

El Consejo de Administración de la Sociedad tiene constituidos dos Comités, el de Auditoría y el de Retribuciones. El Comité de Auditoría está integrado, además de por el Consejero-Secretario, con voz pero sin voto, por tres Consejeros Externos Dominicales y un Consejero Independiente, mientras que el Comité de Retribuciones está integrado, además de por el Consejero-Secretario, con voz pero sin voto, por dos Consejeros Externos Dominicales y dos Consejeros Independientes, con las competencias que se detallan, en cada uno de los casos, en el Reglamento del Consejo.

#### Recomendación 9 - Información a los Consejeros:

*"Que se adopten las medidas necesarias para asegurar que los consejeros dispongan con la antelación precisa de la información suficiente, específicamente elaborada y orientada para preparar las sesiones del Consejo, sin que pueda eximir de su aplicación, salvo en circunstancias excepcionales, la importancia o naturaleza reservada de la información".*

El artículo 15 del Reglamento del Consejo recoge el derecho de los consejeros de solicitar, por conducto del Presidente o del Secretario del Consejo, la documentación que estime necesaria para el desempeño de sus funciones.

#### Recomendación 10 - Funcionamiento del Consejo de Administración:

*"Que, para asegurar el adecuado funcionamiento del Consejo, sus reuniones se celebren con la frecuencia necesaria para el cumplimiento de su misión; se fomente por el Presidente la intervención y libre toma de posición de todos los consejeros; se cuide especialmente la redacción de las actas y se evalúe, al menos anualmente, la calidad y eficiencia de sus trabajos".*

El Artículo 16 de los Estatutos sociales, y en el mismo sentido se pronuncia el artículo 8 del Reglamento del Consejo, dispone que éste se reunirá siempre que así lo exija el interés de la Sociedad, previa convocatoria de su Presidente o, en su defecto, de un Vicepresidente, ya por propia iniciativa ya a petición de, al menos, dos consejeros. En todo caso, el Consejo se reunirá al menos, cuatro veces al año para conocer periódicamente de la marcha del Grupo en comparación con los presupuestos y el ejercicio anterior.

La convocatoria se cursará por medio de carta, télex, telegrama, telefax o cualquiera otro procedimiento escrito que permita tener constancia de su recepción por los distintos miembros del Consejo, incluyendo el orden del día, debiendo, salvo razones de urgencia, ser cursada con al menos tres días de antelación.

Por otra parte, existe un Calendario anual de sesiones prefijado, que facilita las tareas de los consejeros. Durante la reunión o con posterioridad a la misma se proporciona a los consejeros cuanta información o aclaraciones estimen convenientes en relación con los puntos incluidos en el Orden del Día.

En el ejercicio 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad ha celebrado 7 sesiones.

#### Recomendación 11 - Selección y reelección de Consejeros:

*"Que la intervención del Consejo en la selección y reelección de sus miembros se atenga a un procedimiento formal y transparente, a partir de una propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos".*

No existe Comisión de Nombramientos en el seno del Consejo. El Reglamento del Consejo dispone a estos efectos que dentro de los límites establecidos en el artículo 13 de los Estatutos Sociales vigentes y sin perjuicio de las facultades de propuesta que, conforme a la legislación vigente, corresponda a los accionistas, corresponderá al Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas tanto el número de Consejeros como las personas, naturales o jurídicas, que deban ser

nombradas. En la propuesta de nombramiento se hará constar la condición de ejecutivo, externo dominical o externo independiente de los Consejeros propuestos.

Además, en el caso de que se produjeran vacantes, el Consejo de Administración podrá proveerlas provisionalmente entre los accionistas hasta la próxima Junta General de Accionistas que procederá a la elección definitiva.

#### Recomendación 12 - Dimisión de Consejeros:

*"Que las sociedades incluyan en su normativa la obligación de los consejeros de dimitir en supuestos que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad".*

No se contempla de manera expresa.

#### Recomendación 13 - Edad de los Consejeros:

*"Que se establezca una edad límite para el desempeño del cargo de consejero, que podría ser de sesenta y cinco a setenta años para los consejeros ejecutivos y el Presidente, y algo más flexible para el resto de los miembros".*

El Informe Aldama ha revisado en este punto el criterio del Informe Olivencia y no establece un límite de edad limitándose a precisar que la sociedad que adopte una política en este punto, deberá establecerla con claridad en su normativa interna. El Reglamento del Consejo no establece límite de edad para ser nombrado Consejero, así como tampoco para el ejercicio de este cargo.

#### Recomendación 14 - Facilidades de Información para los Consejeros:

*"Que se reconozca formalmente el derecho de todo consejero a recabar y obtener información y el asesoramiento necesarios para el cumplimiento de sus funciones de supervisión, y se establezcan los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, incluso acudiendo a expertos externos en circunstancias especiales".*

El Reglamento contempla de forma expresa, en el artículo 15, el derecho de asesoramiento e información de los consejeros que para el mejor desempeño de su función, podrán, a través del Presidente o del Consejero-Secretario, solicitar la información que consideren necesaria.

#### Recomendación 15 - Remuneración de los Consejeros:

*"Que la política de remuneración de los consejeros, cuya propuesta, evaluación y revisión debe atribuirse a la Comisión de Retribuciones, se ajuste a los criterios de moderación, relación con los rendimientos de la sociedad e información detallada e individualizada".*

La remuneración total del Consejo de Administración por atenciones estatutarias ha sido, durante el ejercicio de 2004, de 1.789.986,76 euros y su distribución ha sido aprobada por el Consejo a propuesta del Comité de Retribuciones.

#### Recomendación 16 - Deberes generales de los Consejeros y conflictos de interés:

*"Que la normativa interna de la sociedad detalle las obligaciones que dimanen de los deberes generales de la diligencia y lealtad de los consejeros, contemplando, en particular, la situación de conflictos de intereses, el deber de confidencialidad, la explotación de oportunidades de negocio y el uso de activos sociales".*

La cuestión está regulada en los artículos 13 y 14 del Reglamento del Consejo, en los que se establece que, en aras al deber de lealtad que les corresponde, los consejeros evitarán los conflictos de intereses entre los mismos, o sus familiares más directos, y la Sociedad, comunicando en todo caso su existencia al Consejo de Administración en el caso de que no pudieran evitarse, de lo que se dejará constancia en el Acta de la primera reunión del Consejo que se celebre. Asimismo, deberán poner en conocimiento de la Sociedad en el más breve plazo posible y, en todo caso, dentro de los cinco días siguientes, las acciones, opciones sobre acciones o derivados referidos al valor de la acción de las que sean titulares, directa o indirectamente, tanto los propios consejeros como sus familiares más directos.

Los consejeros deberán poner en conocimiento de la Sociedad los cambios más significativos que se produzcan en su situación profesional y, en especial, los que afecten a las cualidades tenidas en cuenta para su designación como tales. Asimismo, informarán a la Sociedad de cualquier procedimiento, judicial o administrativo, que por su trascendencia pudiera afectar gravemente a la reputación de la Sociedad.

Los consejeros se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y de participar en las votaciones sobre aquellos asuntos en los que tengan un interés particular, lo que se hará constar expresamente en Acta.

Los consejeros no podrán desempeñar, ni directa ni indirectamente, cargos en empresas o sociedades competidoras de la Sociedad o de cualquier empresa de su Grupo ni prestar servicios de representación en favor de las mismas.

Los consejeros no podrán hacer uso en forma alguna con fines privados de la información no pública de la que hayan tenido conocimiento en ejercicio de su función de consejero. Especialmente los consejeros, salvo que sean autorizados expresamente por el Consejo de Administración, no podrán aprovechar en su propio beneficio las operaciones comerciales de las que hayan conocido en el ejercicio de su cargo.

Salvo que se trate de una prestación en especie debidamente autorizada, los consejeros no podrán hacer uso de los activos de la Sociedad ni prevalerse de su cargo para obtener una ventaja patrimonial sin satisfacer la contraprestación adecuada.

#### Recomendación 17 - Transacciones con accionistas significativos:

*"Que el Consejo de Administración promueva la adopción de las medidas oportunas para extender los deberes de lealtad a los accionistas significativos, estableciendo, en especial, cautelas para las transacciones que se realicen entre éstos y la Sociedad".*

El apartado C.5.2º) del Informe Anual de Gobierno Corporativo da cuenta del Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores, que comprende un conjunto de normas encaminadas a detectar y regular los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

#### Recomendación 18 - Comunicación con los accionistas:

*"Que se arbitren medidas encaminadas a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a potenciar la comunicación de la Sociedad con sus accionistas, en particular con los inversores institucionales".*

Tanto en los Estatutos Sociales como en el Reglamento de la Junta General se regula el ejercicio de los derechos de información, representación y voto por medios de comunicación electrónica o telemática a distancia, favoreciéndose de este modo la participación de los accionistas en la gestión de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, el artículo 5 del Reglamento del Consejo dispone a estos efectos que:

*"A fin de que la Junta General de Accionistas de la Sociedad ejercite adecuadamente las funciones que le son propias, el Consejo de Administración de la Sociedad deberá poner a disposición de los accionistas, con carácter previo a la celebración de cada Junta, toda la información que sea legalmente exigible o que, sin serlo, deba ser suministrada razonablemente en función del interés social y del de los accionistas para la formación de su criterio. En esta línea, el Consejo de Administración estará obligado a atender con la máxima diligencia las solicitudes que, con ocasión de la Junta, ya sea con carácter previo o a posteriori, puedan solicitarle los accionistas siempre que no se perjudique el interés social.*

A fin de facilitar la transparencia y máxima difusión de la correspondiente información así como de fomentar el acceso inmediato a la misma de los accionistas, e inversores en general, el Consejo de Administración dispondrá que en la página Web de la Sociedad se inserten todos aquellos documentos que entienda deben ser objeto de una difusión general y, en especial, los Estatutos Sociales, el Reglamento del Consejo, los informes que, con arreglo a la legislación vigente, deban ser entregados a las bolsas de valores, las convocatorias de Juntas Generales de Accionistas y las propuestas que se sometan a la deliberación y aprobación de la misma así como los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas que se haya celebrado últimamente."

#### Recomendación 19 - Transparencia con los Mercados:

*"Que el Consejo de Administración, más allá de las exigencias impuestas por la normativa vigente, se responsabilice de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera".*

Dispone expresamente el artículo 7º del Reglamento del Consejo, bajo la rúbrica de "Obligaciones derivadas de su condición de sociedad cotizada" que el Consejo de Administración estará obligado a adoptar o promover la adopción de cuantas medidas sean precisas o convenientes a fin de asegurar la transparencia de la actuación de la Sociedad en los mercados financieros y ejercer cuantas funciones resulten de su condición de sociedad cotizada en las bolsas de valores.



#### Recomendación 20 - Información financiera:

*"Que toda la información financiera periódica que, además de la anual, se ofrezca a los mercados se elabore conforme a los mismos principios y prácticas profesionales de las cuentas anuales, y antes de ser difundida, sea verificada por la Comisión de Auditoría".*

La información económica que, conforme a la legislación vigente, se facilita a los mercados se verifica con carácter previo por el Comité de Auditoría de la Sociedad.

#### Recomendación 21 - Auditores Externos:

*"Que el Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría vigilen las situaciones que puedan suponer riesgo para la independencia de los auditores externos de la Sociedad y, en concreto, que verifiquen el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de ingresos de la firma auditora, y que se informe públicamente de los correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría".*

Entre las funciones que el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales atribuye al Comité de Auditoría se encuentra la de "Revisar y aprobar los cambios significativos en las políticas contables de la Sociedad y de las filiales integradas en su grupo de empresas así como de este mismo. Así como, en general, las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría".

#### Recomendación 22 - Salvedades en Auditoría:

*"Que el Consejo de Administración procure evitar que las cuentas por él formuladas se presenten a la Junta General con reservas y salvedades en el informe de auditoría, y que, cuando ello no sea posible, tanto el Consejo como los auditores expliquen con claridad a los accionistas y a los mercados el contenido y el alcance de las discrepancias".*

El seguimiento de esta recomendación, se resume en la celebración de contactos periódicos con el auditor de cuentas por parte del Comité de Auditoría que permiten contrastar con la antelación suficiente la existencia de diferencias de criterio entre las políticas contables de la Sociedad y su grupo de empresas y la interpretación del auditor a las mismas. Todo ello de acuerdo con el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales. Se estima que el informe de auditoría, tanto de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. como del Grupo ACS correspondientes al ejercicio 2004, será emitido con una opinión favorable, al igual que lo fueron las opiniones correspondientes a los ejercicios 2002 y 2003.



*Edificio de la sede corporativa de ACS*

**Edición**

Relación con Inversores Grupo ACS

**Creación y diseño**

Imagia

**Fotografía**

Fototeca Grupo ACS

**Impresión**

xxxxxxxxx





# Directorio

Oficinas centrales de las principales empresas del Grupo ACS

## ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Avda. Pío XII, 102, 28036 Madrid  
Tel: 91 343 92 00 Fax: 91 343 94 56  
www.grupoacs.com

## DRAGADOS

Avda. de Tenerife, 4 - 6, San Sebastián de los Reyes, 28700 Madrid  
Tel: 91 343 93 00, Fax: 91 703 83 44

### VÍAS Y

#### CONSTRUCCIONES, S.A.

Orense, 11 - 2º y 4º  
28020 Madrid  
Tel: 91 417 98 00  
Fax: 91 417 98 30  
www.vycsa.es

### DRACE

Avda. Fuente de la Mora, 2  
28050 Madrid  
Tel: 91 545 47 00  
Fax: 91 545 47 70  
www.drace.com

### DRAVO, S.A.

Plaza de Castilla, 3  
28046 Madrid  
Tel: 91 323 02 07  
Fax: 91 323 06 87

### TECSA EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A.

Avda. Madariaga, 1 - 4ª planta  
48014 Bilbao  
Tel: 94 448 86 00  
Fax: 94 476 22 84  
www.tecsa-constructora.com

### GEOCISA

Llanos de Jerez, 10 - 12  
Coslada  
28820 Madrid  
Tel: 91 660 30 00  
Fax: 91 671 64 60  
www.geocisa.com

### DYCVENSA

Veracruz  
Edificio Torreón 3º - Esq.  
La Guarita (Venezuela)  
Tel: (58212) 992 31 11  
Fax: (58212) 992 77 24

### DYCASA

Avda. Leandro N. Alem, 986  
1001 - Buenos Aires  
Argentina  
Tel: (54114) 318 02 00  
Fax: (54114) 318 02 30  
www.dycasa.com

### SOPOL, S.A.

Quinta Do Ouiteiro  
Apdo. 7  
2840 Seixal  
Portugal  
Tel: (351) 212 22 51 02  
Fax: (351) 212 21 57 38

### COMUNIDADES GESTIONADAS, S.A. (COGESA)

Orense, 34 - 1º  
28020 Madrid  
Tel: 91 417 96 50  
Fax: 91 597 04 67

## ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía

Cardenal Marcelo Spínola, 10, 28016 Madrid  
Tel: 91 456 95 00, Fax: 91 456 94 50

### COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS, S.A. COBRA (GRUPO COBRA)

Cardenal Marcelo Spínola, 10  
28016 Madrid  
Tel: 91 456 95 00  
Fax: 91 456 94 50  
www.grupocobra.com

### ENERGÍAS Y RECURSOS AMBIENTALES, S.A. (EYRA)

Cardenal Marcelo Spínola, 10  
28016 Madrid  
Tel: 91 456 95 00  
Fax: 91 456 94 72

### ELECTRONIC TRAFFIC, S.A. (ETRA)

Tres Forques, 147  
Polígono Industrial Vara de Quart  
46014 Valencia  
Tel: 96 313 40 82  
Fax: 96 350 32 34  
www.etra.es

### SOCIEDAD ESPAÑOLA DE MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (SEMI)

Barquillo, 19  
28014 Madrid  
Tel: 91 701 77 00  
Fax: 91 521 85 97  
www.semisa.com

### MANTENIMIENTOS, AYUDA A LA EXPLOTACIÓN Y SERVICIOS, S.A. (MAESSA)

Gran Vía, 67 - 2ª planta  
28013 Madrid  
Tel: 91 436 04 80  
Fax: 91 576 75 66  
www.maessa.com

### APLICACIÓN DE PINTURAS, API, S.A.

General Moscardó, 27 - 1º  
28020 Madrid  
Tel: 91 598 90 60  
Fax: 91 598 90 66  
www.apisa.net

### INSTALACIONES Y MONTAJES ELÉCTRICOS, S.A. (IMES)

Ramón y Cajal, 107  
28043 Madrid  
Tel: 91 744 39 00  
Fax: 91 744 39 01  
www.imes.es

### CONTROL Y MONTAJES INDUSTRIALES (CYMI)

Teide, 4 - Edificio F-7  
San Sebastián de los Reyes  
28709 Madrid  
Tel: 91 659 33 60  
Fax: 91 659 33 80  
www.cymisa.com

### DRAGADOS OFF SHORE

Bajo de la Cabezueta, s/n  
Puerto Real  
11510 Cádiz  
Tel: 956 47 07 00  
Fax: 956 47 07 27

### MANTENIMIENTO Y MONTAJES INDUSTRIAL (MASA)

Teide, 5 - 1º  
Edificio Milenio  
28709 Madrid  
Tel: 91 484 30 30  
Fax: 91 484 31 25  
www.masagrupo.com

## ACS, Servicios y Concesiones

Julian Camarillo, 6-A, 28037 Madrid  
Tel: 91 514 09 00, Fax: 91 583 39 78

### MAKIBER, S.A.

Paseo de la Castellana, 182  
28046 Madrid  
Tel: 91 484 30 00  
Fax: 91 484 30 94

### INTECSA-UHDE INDUSTRIAL, S.A.

Vía de los Poblados, 11  
Edificio Trianon  
28033 Madrid  
Tel: 91 749 70 00  
Fax: 91 749 70 01  
www.intecsauhde.com

### INITEC ENERGÍA

Príncipe de Vergara, 120  
28006 Madrid  
Tel: 91 252 73 00  
Fax: 91 563 01 15  
www.initec.es

### SOCIEDAD IBERICA DE CONSTRUCCIÓN ELÉCTRICA (SICE)

Pol. Ind. Alcobendas  
c/ Sepúlveda, 6  
Alcobendas 28108 Madrid  
Tel: 91 623 22 00  
Fax: 91 623 22 03  
www.sice.com

### URBASER, S.A.

Albasanz, 16 - 1º  
28037 Madrid  
Tel: 91 121 80 00  
Fax: 91 304 15 22  
www.urbaser.com

### DRAGADOS S.P.L.

Julian Camarillo, 6A  
28037 Madrid  
Tel: 91 436 27 00  
Fax: 91 578 28 46

### CONTINENTAL AUTO S.L.

Avda. de América, 9 - A  
Intercambiador de Transportes  
28002 Madrid  
Tel: 91 745 63 10  
Fax: 91 563 39 59  
www.continental-auto.net

### CLECE, S.A.

Pradillo, 5 (Local comercial)  
28002 Madrid  
Tel: 91 745 91 10  
Fax: 91 745 91 20

### PUBLIMEDIA, SISTEMAS PUBLICITARIOS

Fernando Rey, 3  
Ciudad de la Imagen  
Pozuelo de Alarcón  
28220 Madrid  
Tel: 91 512 03 33  
Fax: 91 512 04 73  
www.publimedia-sp.com

### XFERA MÓVILES, S.A.

Avda. de la Vega, 15  
Edificio 1  
Alcobendas 28100 Madrid  
Tel: 91 131 52 00  
Fax: 91 131 56 84  
www.xfera.es

### BUILD 2 EDIFICA

Avda. de Europa, 20ª - 3ª  
Parque Empresarial La Moraleja  
Alcobendas  
28108 Madrid  
Tel: 91 490 00 80  
Fax: 91 661 63 77  
www.obralia.com

