



2

Informe Económico-Financiero



2.1	Informe de Gestión del Grupo Consolidado	60
2.2	Cuentas Anuales del Grupo Consolidado	76
2.3	Informe de Auditoría del Grupo Consolidado	174
2.4	Evolución Histórica	176

rentabilidad



2.1

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

1. Evolución del Grupo ACS en el ejercicio 2005

1.1. Hechos destacados

El comportamiento del Grupo ACS en el año 2005 ha sido muy positivo caracterizándose por el sólido crecimiento de sus actividades y la alta rentabilidad de las mismas. Además, los resultados han superado los objetivos fijados en todas las magnitudes operativas y financieras.

Millones de Euros

Principales magnitudes financieras	2004	2005	Var. 05/04
Cifra de Negocios	10.817,9	12.113,9	+12,0%
<i>Internacional</i>	16,7%	17,4%	
B° bruto de explotación	981,1	1.095,5	+11,7%
<i>Margen</i>	9,1%	9,0%	
B° neto de explotación	723,9	817,4	+12,9%
<i>Margen</i>	6,7%	6,7%	
B° empresas participadas (P.E.)	94,4	144,9	+53,5%
B° neto atribuible	452,5	608,7	+34,5%
<i>Margen</i>	4,2%	5,0%	
BPA	€ 1,30	€ 1,74	+34,3%
Fondos generados por las operaciones	652,4	808,0	+23,9%
Endeudamiento neto total	1.423,9	4.264,6	+199,5%
Deuda neta con recurso	961,6	1.909,4	+98,6%
Financiación sin recurso	462,3	2.355,2	+409,4%
Patrimonio neto	2.019,2	2.635,5	+30,5%
<i>Apalancamiento *</i>	47,6%	72,4%	
Inversiones netas	1.196,4	4.216,5	+252,4%

* Deuda neta con Recurso / Patrimonio neto

NOTA: Los estados financieros consolidados presentados en este informe han sido elaborados de acuerdo con los criterios de valoración y clasificación NIIF. Los estados financieros correspondientes al ejercicio 2004 han sido reformulados y elaborados como base de comparación con los de 2005.

La positiva evolución de los negocios del Grupo se ha visto reforzada por la fuerte actividad comercial, tal y como refleja el nivel de contratación durante el ejercicio 2005 que ha ascendido a € 15.105 millones, un 22% más que en el ejercicio anterior; este dato ha situado la cartera total del Grupo ACS en € 26.868 millones, la más alta de su historia. De entre los contratos más significativos por área de actividad pueden destacarse los siguientes:

- En Construcción, varios tramos de la remodelación de la vía urbana M-30 en Madrid por importe agregado de € 728 millones.
- En Servicios Industriales, el proyecto de ampliación de las plantas combinadas de la refinería Minatitlán III en Veracruz, México, por un importe de € 430 millones.
- En Servicios, la construcción y explotación durante 20 años de la planta de reciclaje y tratamiento de residuos sólidos urbanos en Marsella, Francia, por importe de € 1.000 millones.
- En Concesiones, la construcción y explotación por un período de 30 años de la autopista de circunvalación N-25 de Waterford, Irlanda, con una inversión total prevista de € 300 millones.

El hito más destacado del año 2005 es, sin duda, la adquisición del 22,073% de Unión Fenosa al Grupo Santander y la posterior presentación de una oferta pública de acciones por un 10% adicional. El 23 de septiembre se acordó la compraventa de un 22,073% de la eléctrica por un importe total de € 2.219,5 millones, equivalentes a un precio de € 33 por acción. Posteriormente el Grupo adquirió en el mercado un 2,432% adicional por un valor de € 203,5 millones equivalentes a un precio medio de € 27,45 por acción; este paquete de acciones posterior elevó la participación hasta el 24,505% del capital de Unión Fenosa.

Asimismo, el 23 de noviembre de 2005 el Grupo presentó una OPA por un 10% adicional que supone una inversión de € 1.005,5 millones. En diciembre de 2005 el Servicio de Defensa de la Competencia autorizó la operación y posteriormente, en enero de 2006, la oferta fue aprobada por la CNMV. La operación ha finalizado de forma satisfactoria el día 1 de Marzo de 2006 y, de este modo, la participación del Grupo ACS a 30 de Marzo de 2006 en el capital de Unión Fenosa se sitúa en el 34,505%.

Esta inversión estratégica, de carácter permanente, permite al Grupo convertirse en el accionista de referencia de la tercera empresa eléctrica española, con un importante desarrollo internacional y ampliamente integrada en el sector del gas. La experiencia del Grupo ACS en el sector permitirá apoyar los planes de desarrollo industrial de Unión Fenosa, aprovechar el nuevo marco regulatorio en España y reforzar la visión industrial de Unión Fenosa con el horizonte del largo plazo.

Desde el punto de vista financiero la operación tiene un impacto positivo al ser aditiva en términos de beneficio neto y flujos de caja desde el primer año. El esquema de financiación utilizado permite mantener el potencial de inversión del Grupo, ya que un 75% de los fondos necesarios provienen de una facilidad crediticia sin recurso al accionista, mientras que el otro 25% es aportado por el Grupo mediante un incremento de su deuda con recurso.

De forma paralela y durante todo el año, el Grupo ha consolidado su participación accionarial en Abertis con la que mantiene un fuerte compromiso empresarial a largo plazo, lo que se ha concretado en un incremento de participación de un 7,25% del capital social de la compañía concesionaria por un importe total de € 834 millones. Esto supone alcanzar un 24,8% del capital de la compañía.

El valor en libros a 31 de diciembre de 2005 de la participación del Grupo ACS en Abertis contabilizaba € 1.758 millones, que implicaba unas plusvalías latentes de unos € 1.300 millones a final de 2005.

1.2. Resultados consolidados del Grupo ACS

Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Importe neto cifra de negocios	10.817,9	100,0%	12.113,9	100,0%	+12,0%
Otros ingresos	443,6	4,1%	447,6	3,7%	+0,9%
Valor total de la producción	11.261,5	104,1%	12.561,5	103,7%	+11,5%
Gastos de explotación	(7.638,5)	(70,6%)	(8.583,1)	(70,9%)	+12,4%
Gastos de personal	(2.641,9)	(24,4%)	(2.882,9)	(23,8%)	+9,1%
Beneficio bruto de explotación	981,1	9,1%	1.095,5	9,0%	+11,7%
Dotación a amortizaciones	(230,5)	(2,1%)	(230,1)	(1,9%)	-0,2%
Provisiones de circulante	(26,7)	(0,2%)	(48,0)	(0,4%)	+79,7%
Beneficio neto de explotación	723,9	6,7%	817,4	6,7%	+12,9%
Ingresos financieros	67,5	0,6%	83,2	0,7%	+23,3%
Gastos financieros	(153,6)	(1,4%)	(198,9)	(1,6%)	+29,4%
Diferencias de cambio	(10,1)	(0,1%)	16,7	0,1%	-265,0%
Rdo. por variaciones de valor activos	(28,2)	(0,3%)	(6,6)	(0,1%)	-76,7%
Rdo. por puesta en equivalencia	94,4	0,9%	144,9	1,2%	+53,5%
Rdo. por enajenación de activos no corrientes	15,4	0,1%	13,8	0,1%	-10,7%
Otras ganancias o pérdidas	(86,0)	(0,8%)	(66,2)	(0,5%)	-23,0%
BAI operaciones continuadas	623,3	5,8%	804,3	6,6%	+29,0%
Impuesto sobre Sociedades	(152,9)	(1,4%)	(171,3)	(1,4%)	+12,1%
BDI operaciones continuadas	470,4	4,3%	633,0	5,2%	+34,6%
BDI actividades interrumpidas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.a.
Beneficio del ejercicio	470,4	4,3%	633,0	5,2%	+34,6%
Intereses minoritarios	(17,9)	(0,2%)	(24,3)	(0,2%)	+35,8%
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	452,5	4,2%	608,7	5,0%	+34,5%

1.2.1. Importe neto de la cifra de negocios

La cifra de ventas del Grupo en 2005 se situó en € 12.113,9 millones, un 12% más que en 2004 con las actividades de servicios industriales creciendo un 17% y el resto de las áreas con crecimientos entorno al 10%. Un desglose de ventas por actividad se detalla en la siguiente tabla:

Millones de Euros

Desglose de ventas por actividad	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	5.230,3	48%	5.724,8	47%	+9,5%
Servicios Industriales	3.490,5	32%	4.077,4	33%	+16,8%
Servicios y Concesiones	2.201,9	20%	2.420,3	20%	+9,9%
Corporación / Ajustes	(104,8)		(108,6)		
TOTAL	10.817,9		12.113,9		+12,0%

Porcentajes calculados sobre los datos de las líneas de negocio

Las ventas internacionales crecieron un 16,9% hasta alcanzar los € 2.106 millones, lo que representa un 17,4% del total de la cifra de negocio del año. El desglose entre las ventas nacionales e internacionales se detalla en las tablas que siguen:

Millones de Euros

Ventas nacionales	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	4.746,0	91%	5.169,8	90%	+8,9%
Servicios Industriales	2.405,8	69%	2.760,7	68%	+14,7%
Servicios y Concesiones	1.969,6	89%	2.186,5	90%	+11,0%
Corporación / Ajustes	(104,8)		(108,6)		-3,6%
TOTAL	9.016,6	83%	10.008,4	83%	+11,0%

Millones de Euros

Ventas internacionales	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	484,4	9%	555,0	10%	+14,6%
Servicios Industriales	1.084,7	31%	1.316,7	32%	+21,4%
Servicios y Concesiones	232,2	11%	233,8	10%	+0,7%
TOTAL	1.801,3	17%	2.105,5	17%	+16,9%

1.2.2. Resultado bruto de explotación

Se situó en € 1.095,5 millones, un 11,7% más que en el mismo período del año anterior. El margen bruto de explotación sobre ventas alcanzó el 9%.

Millones de Euros

Resultado bruto de explotación	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	398,1	40%	427,6	38%	+7,4%
Servicios Industriales	291,8	29%	344,4	31%	+18,0%
Servicios y Concesiones	313,7	31%	353,7	31%	+12,7%
Corporación / Ajustes	(22,5)		(30,2)		
TOTAL	981,1		1.095,5		+11,7%

Porcentajes calculados sobre los datos de las líneas de negocio

Tal y como se observa en la tabla anterior, este crecimiento se fundamenta en el excelente comportamiento de todas las áreas de actividad. En Construcción el crecimiento es menor al de las ventas debido a un cambio en la política de aprovisionamiento de equipamiento tras la fusión, que promueve la flexibilidad a través de una mayor subcontratación y una menor inversión en maquinaria.

1.2.3. Resultado neto de explotación

El resultado neto de explotación alcanzó € 817,4 millones, un 12,9% más que el año anterior, y situó el margen sobre ventas en el 6,7%.

Millones de Euros

Resultado neto de explotación	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	327,7	44%	358,6	42%	+9,4%
Servicios Industriales	244,9	33%	285,9	34%	+16,8%
Servicios y Concesiones	176,8	23%	205,7	24%	+16,4%
Corporación / Ajustes	(25,5)		(32,8)		
TOTAL	723,9		817,4		+12,9%

Porcentajes calculados sobre los datos de las líneas de negocio

La actividad de Construcción mostró un sólido comportamiento con un crecimiento del 9,4%, mientras que las áreas de Servicios Industriales y Servicios y Concesiones aumentaron significativamente (+16,8% y +16,4% respectivamente).

Las dotaciones a la amortización de activos se mantuvieron planas (-0,2%), muy por debajo del crecimiento de la actividad que compensa el incremento superior de la subcontratación en el área de Construcción.

1.2.4. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

Creció un 29% hasta contabilizar € 804,3 millones, un 6,6% de las ventas, lo que supone una mejora de 80 p.b. respecto al año anterior, gracias, en gran medida, a la mayor contribución de los ingresos provenientes de las empresas participadas por el Grupo que consolidan por puesta en equivalencia. Dicha aportación ascendió a € 144,9 millones, un 53,5% por encima del año anterior, consecuencia de la mayor aportación de Abertis y a la incorporación al perímetro de consolidación de Unión Fenosa en el último trimestre de 2005.

Por otro lado, los gastos financieros aumentaron un 29,4%, hasta los € 198,9 millones, debido a la política de inversiones del Grupo durante el ejercicio, principalmente en las adquisiciones de participaciones significativas en Unión Fenosa y Abertis. Los ingresos financieros contabilizaron € 83,2 millones y las diferencias netas por tipo de cambio tuvieron un impacto positivo de € 16,7 millones, mientras que al final de 2004 eran negativas en más de € 10 millones.

Por último, la partida de otras ganancias o pérdidas, que asciende a € -66,2 millones, corresponde principalmente a procesos de reestructuración en diversas sociedades del Grupo.

1.2.5. Resultado neto atribuible al Grupo

Ascendió a € 608,7 millones lo que implica un crecimiento del 34,5% según se desglosa en la tabla siguiente:

Millones de Euros

Beneficio neto atribuible	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	221,4	42%	239,1	38%	+8,0%
Servicios Industriales	150,1	28%	179,2	28%	+19,4%
Servicios y Concesiones	156,5	30%	212,0	34%	+35,5%
Corporación / Ajustes	(75,5)		(21,6)		
TOTAL	452,5		608,7		+34,5%

Porcentajes calculados sobre los datos de las líneas de negocio

Los impuestos devengados ascendieron a € 171,3 millones, subiendo un 12,1% respecto al dato del 2004. La tasa impositiva efectiva se situó en un 26%, inferior al 28,9% de 2004.

Los resultados atribuibles a minoritarios ascendieron a € 24,3 millones y corresponden fundamentalmente a las filiales internacionales de Construcción y a Servicios.

1.3. Balance de situación consolidado

Cifras a 31 de diciembre

Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Inmovilizado material	1.981,0	16,0%	2.356,0	13,3%	+18,9%
Fondo de comercio	1.010,8	8,2%	1.047,6	5,9%	+3,6%
Activos intangibles	305,7	2,5%	451,9	2,6%	+47,8%
Activos financieros	1.833,2	14,8%	5.317,9	30,0%	+190,1%
Otros activos no corrientes	277,6	2,2%	362,3	2,0%	+30,5%
Activos no corrientes	5.408,3	43,6%	9.535,7	53,8%	+76,3%
Existencias	381,0	3,1%	553,6	3,1%	+45,3%
Deudores	4.673,8	37,7%	5.146,1	29,1%	+10,1%
Activos financieros corrientes	1.018,1	8,2%	1.277,4	7,2%	+25,5%
Efectivos y otros medio líquidos	578,1	4,7%	767,8	4,3%	+32,8%
Otros activos corrientes	340,2	2,7%	431,8	2,4%	+26,9%
Activos corrientes	6.991,3	56,4%	8.176,8	46,2%	+17,0%
TOTAL ACTIVO	12.399,6	100,0%	17.712,5	100,0%	+42,8%
Fondos propios	1.905,4	15,4%	2.480,9	14,0%	+30,2%
Socios externos	113,8	0,9%	154,6	0,9%	+35,9%
Patrimonio neto	2.019,2	16,3%	2.635,5	14,9%	+30,5%
Subvenciones de capital	151,0	1,2%	250,6	1,4%	+65,9%
Deudas con entidades de crédito	1.455,1	11,7%	2.678,6	15,1%	+84,1%
Financiación sin recurso	425,3	3,4%	2.304,8	13,0%	+441,9%
Otros pasivos financieros	27,0	0,2%	34,0	0,2%	+25,9%
Otros pasivos no corrientes	509,4	4,1%	512,9	2,9%	+0,7%
Pasivos no corrientes	2.416,9	19,5%	5.530,3	31,2%	+128,8%
Deudas con entidades de crédito	1.053,4	8,5%	1.236,9	7,0%	+17,4%
Financiación sin recurso	37,0	0,3%	50,4	0,3%	+36,0%
Acreedores comerciales	5.498,1	44,3%	6.568,7	37,1%	+19,5%
Otros pasivos financieros	22,3	0,2%	5,2	0,0%	-76,9%
Otros pasivos corrientes	1.201,7	9,7%	1.434,9	8,1%	+19,4%
Pasivos corrientes	7.812,6	63,0%	9.296,1	52,5%	+19,0%
TOTAL PASIVO	12.399,6	100,0%	17.712,5	100,0%	+42,8%

1.3.1. Activos no corrientes

El inmovilizado material creció un 18,9% hasta situarse en € 2.356 millones a 31 de diciembre de 2005 y los activos financieros, que corresponden principalmente a las participaciones del Grupo en las empresas Asociadas que consolidan por puesta en equivalencia, aumentaron en € 3.485 millones en los últimos 12 meses, destacando fundamentalmente las adquisiciones realizadas en Abertis y Unión Fenosa.

1.3.2. Capital circulante

El capital circulante neto o fondo de maniobra cerró el año con un saldo acreedor de € 1.872 millones, lo que implica una mejora superior al 40% respecto al saldo a finales de 2004; en días de venta, la variación interanual ha representado una mejora de 12 días.

1.3.3. Endeudamiento neto

El saldo total del endeudamiento neto del Grupo a 31 de diciembre de 2005 ascendía a € 4.265 millones, de los que € 2.355 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista, el resto, € 1.909 millones, corresponde a la deuda neta con recurso cuyo saldo se sitúa en un 72% del patrimonio neto y menos de 1,75 veces el resultado bruto de explotación (EBITDA) de 2005. El desglose de la deuda es el siguiente:

Millones de Euros

Desglose del endeudamiento	2004	2005	Var. 05/04
Financiación sin recurso	462	2.355	+409%
Financiación de Proyectos	462	700	+51%
Financiación destinada a la adquisición de Unión Fenosa	-	1.655	n.a.
Deuda neta con recurso	962	1.909	+99%
Deuda financiera a largo plazo	1.482	2.713	+83%
Deuda financiera a corto plazo	1.076	1.281	+19%
Efectivo, IFT y otros activos líquidos	(1.596)	(2.045)	+28%
ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL	1.424	4.265	+199%

1.3.4. Otros pasivos no corrientes

Ascienden a € 512,9 millones e incluyen provisiones de riesgos y gastos e impuestos diferidos. Asimismo, incluyen un importe de € 32 millones correspondientes a la valoración a precios de mercado a 31 de diciembre de los instrumentos de cobertura de las empresas del Grupo.

1.3.5. Patrimonio neto

Asciende a € 2.635,5 millones, de los que € 155 millones corresponden a socios externos, principalmente en proyectos concesionales y filiales internacionales. Las principales variaciones del año vienen producidas, además de por el resultado del período, por los dividendos, los movimientos de autocartera, el impacto por los instrumentos de cobertura y las diferencias de conversión.

1.4. Flujos de tesorería

Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Resultado bruto de explotación	981,1	1.095,5	+11,7%
más: Dividendos recibidos de participadas	36,2	100,7	
más: Intereses recibidos	67,4	83,2	
menos: Intereses abonados	(153,6)	(198,9)	
menos: Impuesto de sociedades	(152,9)	(171,3)	
menos: Otros ajustes a las operaciones	(125,8)	(101,2)	
Fondos generados por las operaciones	652,4	808,0	+23,9%
Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores	(54,9)	(322,2)	
Dism/(Inc) Existencias	16,7	(172,6)	
Inc/(Dism) Acreedores comerciales	431,9	1.028,7	
Inc/(Dism) Otras activos y pasivos corrientes	16,2	12,3	
Variación del capital circulante neto	409,9	546,2	+33,3%
Flujos netos de tesorería por actividades operativas	1.062,3	1.354,2	+27,5%
menos: Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	(274,4)	(261,4)	
menos: Inversiones en proyectos concesionales	(412,0)	(463,7)	
menos: Inversiones en inmovilizado financiero	(510,0)	(1.068,6)	
menos: Inversión 24,5% en Unión Fenosa	n.a.	(2.422,8)	
Flujos netos de tesorería por actividades de inversión	(1.196,4)	(4.216,5)	+252,4%
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a largo plazo	917,8	1.230,4	
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero neto a corto plazo	(651,0)	(92,9)	
Inc/(Dism) Financiación sin recurso	146,1	1.892,8	
Variación del endeudamiento financiero	412,9	3.030,3	+633,9%
Dividendos pagados	(96,5)	(137,6)	
Operaciones sobre acciones propias	(29,1)	58,3	
Variación de la financiación propia	(125,6)	(79,3)	-36,9%
Otras fuentes de financiación	41,8	100,9	+141,3%
Flujos netos de tesorería por actividades de financiación	329,1	3.051,9	+827,2%
Inc/(Dism) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	195,0	189,7	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del período	383,1	578,1	+50,9%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del período	578,1	767,8	+32,8%

1.4.1. Flujos netos de tesorería de las operaciones

El excelente comportamiento de las operaciones y la gestión del circulante han permitido obtener en el ejercicio unos flujos de tesorería de las actividades operativas de € 1.354,2 millones, un 27,5% más que en 2004.

En concreto, los fondos generados por las operaciones contabilizaron € 808 millones, un 23,9% más que en 2004, y el fondo de maniobra experimentó una variación desde enero de 2005 de € 546,2 millones, que suponen €136 millones más que en el ejercicio anterior.

1.4.2. Inversiones netas consolidadas

Las inversiones totales del Grupo durante el año 2005 ascendieron a €4.216,5 millones. En la tabla siguiente se incluye un desglose de las mismas por área de actividad y concepto:

Millones de Euros

Desglose de las inversiones	Inversión neta en inmovilizado	Inversión en proyectos	Inversión neta total
Construcción	121	38	15
Servicios Industriales	95	185	280
Servicios	140	-	140
Concesiones	69	241	310
Corporación	3.328	-	3.328
TOTAL	3.753	464	4.217

Las principales inversiones en inmovilizado financiero se han realizado en la operación de Unión Fenosa, que asciende a € 2.423 millones y en el aumento de la participación en Abertis y Urbis, hasta un 24,8% y 24,4% respectivamente y que ha supuesto una inversión de € 903 millones.

Las inversiones netas en el área de Construcción se han dedicado principalmente a la adquisición de equipamiento especializado como tuneladoras, así como a proyectos en régimen de concesión (Madrid Calle-30, Hospital de Majadahonda y Can Brians).

En Servicios Industriales las inversiones se han realizado en proyectos concesionales de líneas de alta tensión y parques eólicos mientras que en Servicios se han destinado principalmente a la adquisición de activos de medio ambiente y de servicios portuarios y logísticos.

En proyectos de Concesiones de infraestructuras de transporte destacan las inversiones realizadas en la Autopista Central Norte-Sur en Santiago de Chile o en la Autovía de la Mancha.

1.5. Resultado por áreas de negocio

1.5.1. Construcción

Millones de Euros

Principales magnitudes	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	5.230,3	5.724,8	+9,5%
Rdo. bruto de explotación	398,1	427,6	+7,4%
<i>Margen</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,5%</i>	
Rdo. neto de explotación	327,7	358,6	+9,4%
<i>Margen</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,3%</i>	
B° antes de impuestos	336,0	369,9	+10,1%
<i>Margen</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,5%</i>	
B° neto	221,4	239,1	+8,0%
<i>Margen</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,2%</i>	

Las ventas de construcción en 2005 han experimentado un crecimiento cercano a los dos dígitos apoyadas por la actividad de edificación no residencial, así como por el sólido crecimiento registrado tanto en obra civil como en edificación residencial, como se refleja en la tabla siguiente:

Millones de Euros

Desglose por actividades	2004	2005	Var. 05/04
Obra Civil	3.148,9	3.363,9	+6,8%
Edificación no Residencial	1.171,3	1.360,8	+16,2%
Edificación Residencial	910,1	1.000,1	+9,9%
TOTAL	5.230,3	5.724,8	+9,5%
Internacional	484,4	555,0	+14,6%
<i>S/ total</i>	<i>9%</i>	<i>10%</i>	

La actividad nacional ha alcanzado una tasa de crecimiento del 8,9% mientras que la actividad internacional ha aumentado un 14,6% principalmente, pasando a representar un 9,7% de las ventas totales de la actividad, por la producción llevada a cabo en el área de concesiones en el exterior.

Tanto el resultado bruto de explotación como el resultado neto de explotación han crecido en 2005, aunque a diferente ritmo debido al cambio en la política de aprovisionamiento de equipamiento tras la fusión, que promueve la flexibilidad a través de un mayor nivel de subcontratación, reduciendo el parque de maquinaria y por tanto las inversiones en renovación del equipamiento, con el consiguiente aumento en los alquileres (afectando al resultado bruto de explotación) y reducción de las amortizaciones (afecta al resultado neto de explotación).

Los resultados atribuibles a socios minoritarios corresponden a las filiales internacionales y ascendieron a € 12,5 millones en 2005.

La cartera de obra contratada se encuentra en la cifra histórica de € 9,37 millardos equivalentes aproximadamente a 20 meses de producción, un 9,9% más que en 2004.

El crecimiento de la cartera nacional ha sido de un 10,6%, destacando el incremento de los proyectos en carreteras y edificación no residencial, que aumentaron un 28,7% y un 12,5% respectivamente. La cartera internacional se mantiene en cifras similares al año anterior pese a haberse vendido la filial portuguesa Sopol al socio local.

1.5.2. Servicios Industriales

Millones de Euros

Principales magnitudes	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	3.490,5	4.077,4	+16,8%
Rdo. bruto de explotación	291,8	344,4	+18,0%
<i>Margen</i>	8,4%	8,4%	
Rdo. neto de explotación	244,9	285,9	+16,8%
<i>Margen</i>	7,0%	7,0%	
B° antes de impuestos	215,5	263,3	+22,2%
<i>Margen</i>	6,2%	6,5%	
B° neto	150,1	179,2	+19,4%
<i>Margen</i>	4,3%	4,4%	

Las ventas en Servicios Industriales han crecido de forma sólida este año 2005 impulsadas por las actividades de Proyectos Integrados y Sistemas de Control. El detalle de su evolución puede consultarse en la siguiente tabla:

Millones de Euros

Desglose por actividades	2004	2005	Var. 05/04
Redes	722,2	743,9	+3,0%
Instalaciones Especializadas	1.170,2	1.314,4	+12,3%
Proyectos Integrados	954,8	1.270,1	+33,0%
Sistemas de Control	643,3	749,0	+16,4%
TOTAL	3.490,5	4.077,4	+16,8%
Internacional	1.084,7	1.316,7	+21,4%
<i>S/ total</i>	31%	32%	

El ligero crecimiento del área de Redes se debe a la reestructuración coyuntural de la actividad en algunos mercados internacionales durante el último trimestre de 2005 pese a que en el mismo período la actividad nacional crece un 10%. Esta situación se ve compensada por el crecimiento de la cartera internacional de más de un 40%.

El área de Instalaciones Especializadas, con un aumento de sus ventas de un 12,3%, ha mantenido una senda de crecimiento a lo largo de todos los trimestres del año, tanto en el mercado nacional como en el internacional.

La evolución de la actividad de Proyectos Integrados ha sido muy positiva (+33%), basada en la instalación de infraestructuras de generación de electricidad, aprovechando los elevados precios del crudo que han aumentado la demanda de infraestructuras por parte de las compañías productoras de petróleo.

Los Sistemas de Control han experimentado un crecimiento del 16,4% basado principalmente en actividades relacionadas con el mantenimiento de instalaciones de seguridad viaria y alumbrado público en el mercado nacional.

Tanto los resultados operativos como el beneficio neto muestran un buen comportamiento y crecen de forma sólida. La cartera que se sitúa en € 4,27 millardos crece un 25% respecto a 2004, lo que supone más de 13 meses de producción. Estos datos aseguran la buena marcha del área durante los próximos meses. Es destacable la evolución de las carteras de Redes e Instalaciones Especializadas, que presentan crecimientos superiores al 35% ambas y la evolución de la cartera de Sistemas de Control, que aumenta un 32%.

1.5.3. Servicios

Millones de Euros

Principales magnitudes	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	2.186,5	2.406,5	+10,1%
Rdo. bruto de explotación	314,6	346,2	+10,1%
<i>Margen</i>	<i>14,4%</i>	<i>14,4%</i>	
Rdo. neto de explotación	177,8	203,7	+14,6%
<i>Margen</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,5%</i>	
B° antes de impuestos	138,8	164,9	+18,8%
<i>Margen</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,9%</i>	
B° neto	98,9	112,7	+14,0%
<i>Margen</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,7%</i>	

El área de Servicios Urbanos ha presentado un excelente resultado en todas sus áreas, con especial mención al área de Puertos y Logística donde destaca el crecimiento de ventas incluido, junto al resto de cifras, en la siguiente tabla:

Millones de Euros

Desglose por actividades	2004	2005	Var. 05/04
Medioambiente	1.000,4	1.081,8	+8,1%
Puertos y Logística	463,6	532,2	+14,8%
Transporte de Viajeros	178,1	189,9	+6,6%
Mantenimiento Integral	544,4	602,6	+10,7%
TOTAL	2.186,5	2.406,5	+10,1%
Internacional	227,4	225,7	-0,7%
<i>S/ total</i>	<i>10%</i>	<i>9%</i>	

El resultado bruto de explotación evoluciona de forma muy satisfactoria, al igual que el resultado neto de explotación, que crece cerca de un 15% debido a los incrementos de productividad y la madurez de los proyectos concesionales.

La cartera de Servicios Urbanos se sitúa en los € 13,2 millardos, más de 5 años de producción. El continuo crecimiento de estas cifras confirman las expectativas de crecimiento de este área para los próximos años.

1.5.4. Concesiones de infraestructuras de transporte

El proceso de madurez de las concesiones del Grupo ACS supone una mejora de los resultados del área de concesiones, donde destaca la contribución de Abertis al beneficio del Grupo, que fue de € 92,8 millones, un 29% superior a la aportación en 2004. El detalle de los resultados del área de concesiones puede consultarse en la siguiente tabla:

Millones de Euros

Principales magnitudes	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	15,3	13,8	n.a.
Rdo. bruto de explotación	(0,9)	7,4	n.a.
Rdo. neto de explotación	(1,0)	2,0	n.a.
B° Puesta en Equivalencia	61,1	89,4	+46,2%
B° neto	57,6	99,3	+72,3%

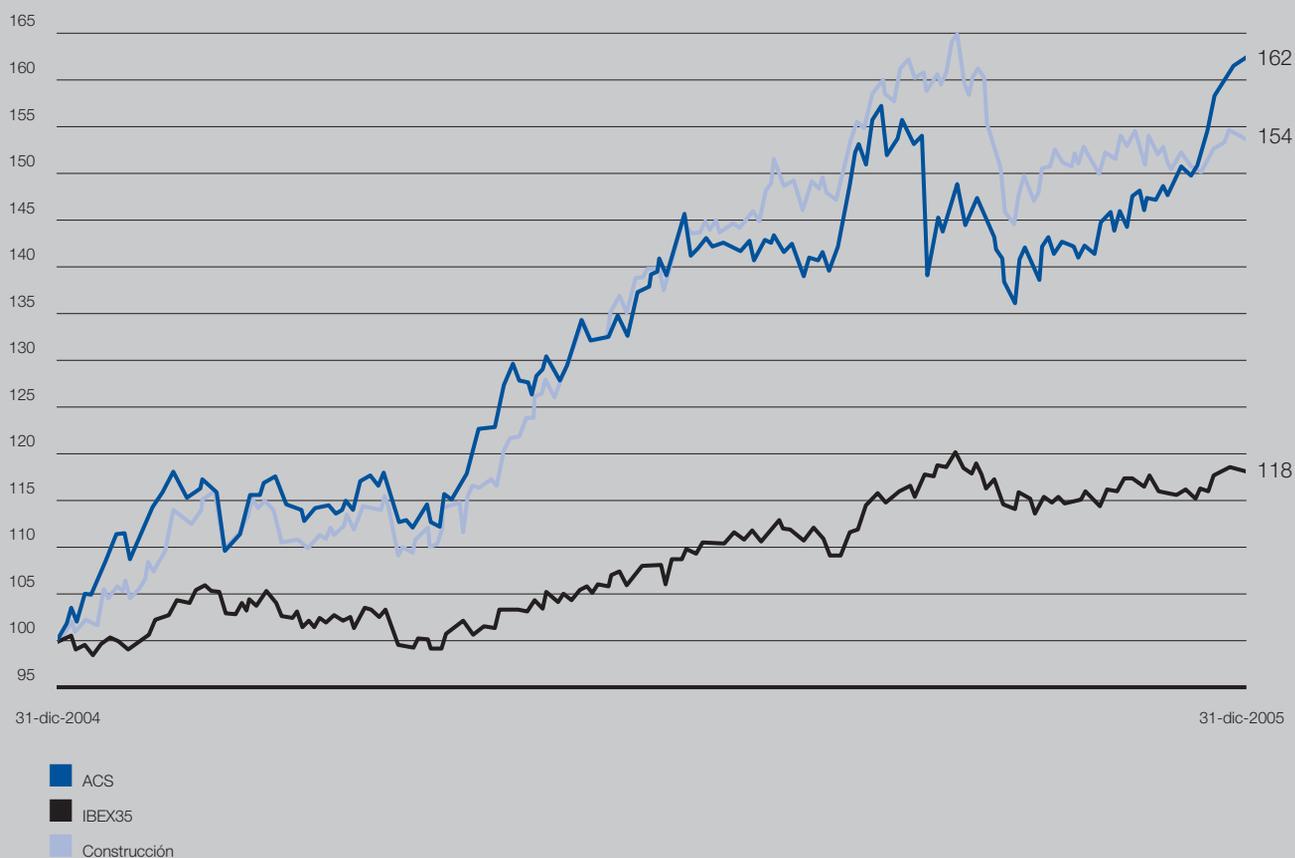
1.5.5 Otros

Destacar la contribución al beneficio del Grupo en 2005 de Unión Fenosa, que ha aportado € 11,4 millones procedentes de su beneficio neto en el último trimestre sin considerar las plusvalías obtenidas por la venta de Auna ni las provisiones excepcionales contabilizadas a final del ejercicio. También hay que resaltar la contribución de Inmobiliaria Urbis al beneficio del Grupo ACS, que ascendió a € 30,5 millones, un 43,7% más que en 2004.

2. Evolución bursátil y acciones propias

2.1. Información bursátil del año 2005

En términos bursátiles, el año 2005 se ha caracterizado por una notable revalorización de los mercados asiáticos, cuyo mayor exponente es el índice NIKKEI que aumentó un 40,6%, y en menor medida los europeos como refleja la evolución de indicador EUROSTOXX 50 que creció un 21,2% en el año. Estos resultados contrastan con el estancamiento del mercado norteamericano que ha mostrado una rentabilidad anual de su índice más significativo (Dow Jones) del -0,6%.

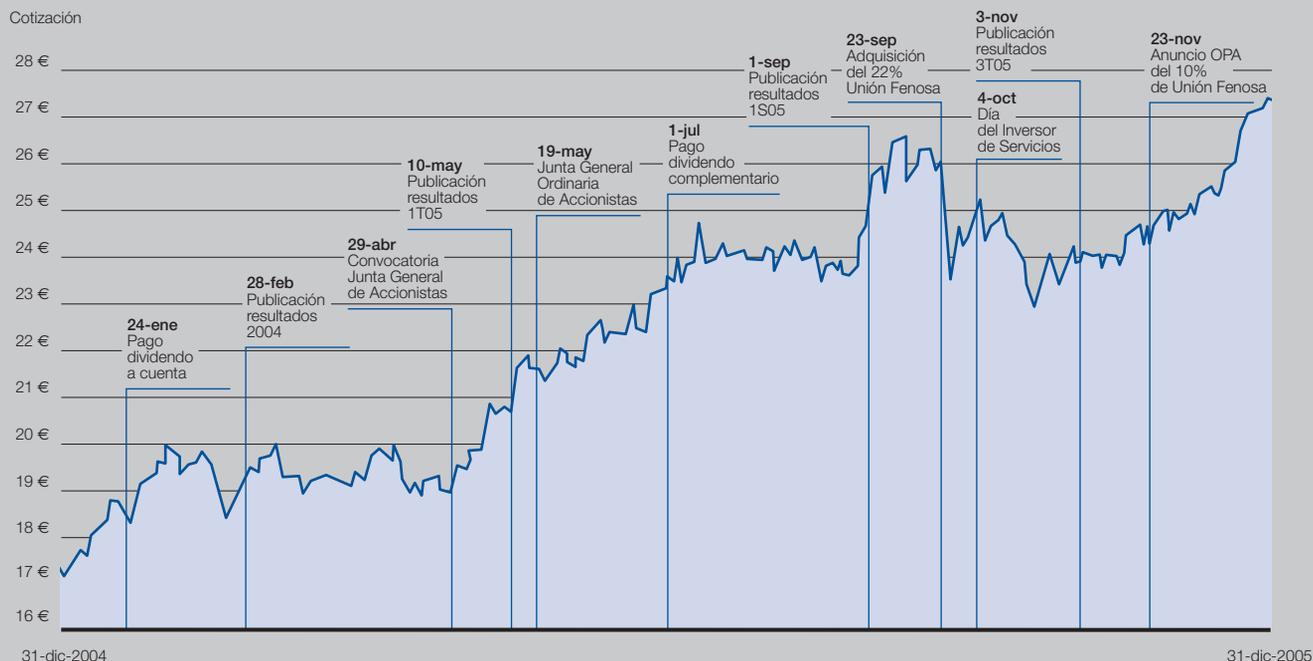


En este contexto, el mercado español ha tenido un buen comportamiento como refleja el índice IBEX35, que experimentó una subida de un 18% hasta los 10.734 puntos. Entre los sectores más dinámicos y con mayor revalorización estuvo la construcción que mejoró dichos registros con una subida anual acumulada del 54%, entre las que ha destacado la acción del Grupo ACS que se revalorizó un 62%, siendo uno de los valores con mejor comportamiento no sólo del mercado español sino de Europa en general.

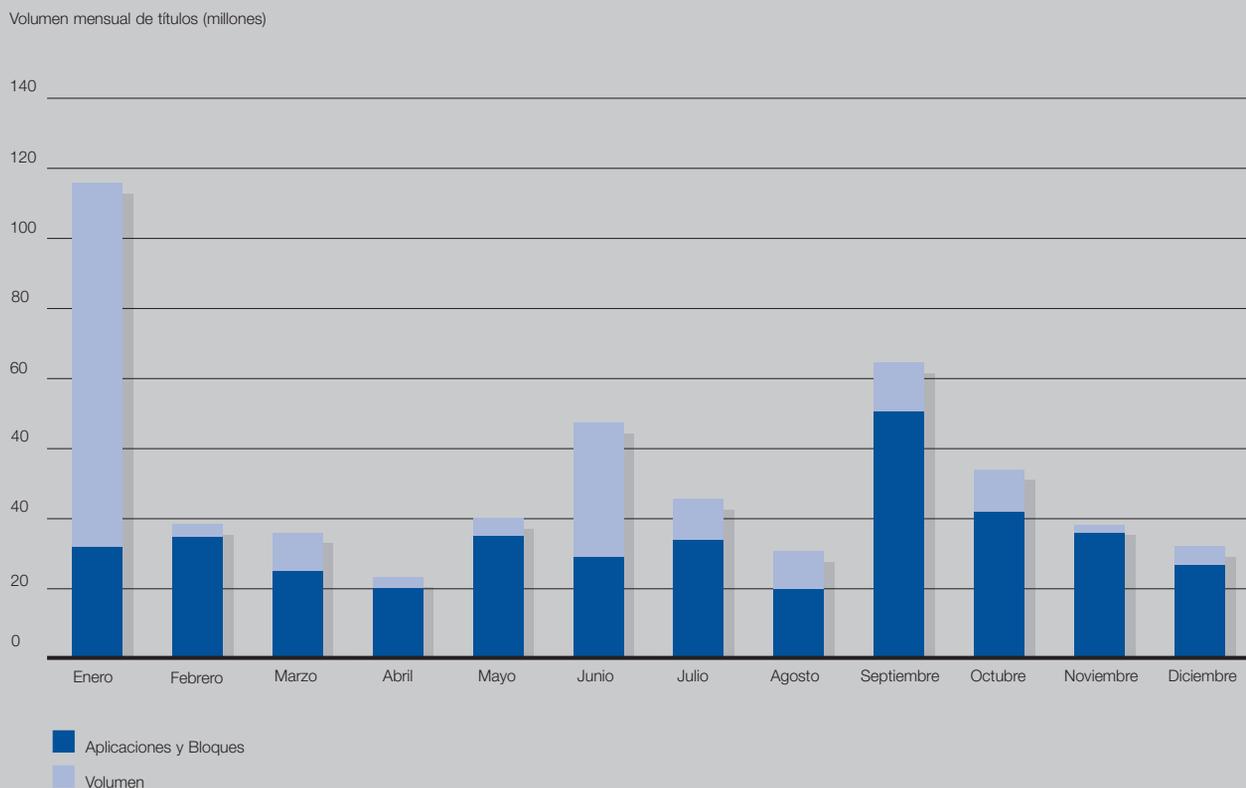
El detalle de los principales datos bursátiles del Grupo ACS en 2005 son los siguientes:

La Acción del Grupo ACS	2004	2005
Precio de cierre	16,80€	27,21€
Revalorización de la acción del Grupo ACS	30,23%	61,96%
Revalorización del IBEX 35	17,37%	18,20%
Máximo del período	17,13€	27,30€
Fecha máximo	23-dic	29-dic
Mínimo del período	12,55€	16,80€
Fecha mínimo	24-mar	3-ene
Promedio del período	14,60€	22,39€
Volumen total títulos (miles)	312.483	401.440
Volumen medio diario títulos (miles)	1.245	1.568
Total efectivo negociado (€ millones)	4.563	8.989
Efectivo medio diario (€ millones)	18,18	35,11
Número de acciones (millones)	352,87	352,87
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	5.928	9.602

La evolución de la cotización de la acción de ACS durante 2005 y sus principales hitos se muestran en el siguiente gráfico:



Por su parte el volumen de contratación ha crecido de forma significativa hasta alcanzar la media mensual de 52 millones de títulos, que supone un crecimiento del 24% respecto al año anterior.



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 2005 asciende a 60 céntimos de euros por acción, distribuido en dos pagos: un primer pago a cuenta por un importe bruto de 20 céntimos de euros por acción, abonado el 16 de enero de 2006, y un dividendo complementario de 40 céntimos de euros por acción. La rentabilidad por dividendo para el accionista sobre el cambio de cierre del ejercicio 2005 se ha situado en un 2,2%.

2.2. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo ACS no mantenía acciones propias en balance. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

Acciones propias	Número de acciones	Millones de Euros
Saldo inicial a 31 de diciembre de 2004	1.726.969	29,1
Compras	23.534.111	532,8
Ventas	25.261.080	561,9
Saldo final a 31 de diciembre de 2005	-	-

La plusvalía por la venta de acciones propias ha ascendido a € 44,8 millones y se han contabilizado como un aumento de los fondos propios del Grupo ACS.

3. Políticas de gestión de riesgos

3.1. Riesgos inherentes a la actividad del Grupo ACS

El Grupo ACS desarrolla sus actividades en sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen la asunción de diferentes niveles de riesgo provocado por esos condicionantes.

El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa, un problema para sus clientes o un impacto negativo para la sociedad en su conjunto. Para esta tarea de control, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con suficiente antelación o evitarlos, minimizar los riesgos, priorizando su importancia según sea necesario.

El Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS del ejercicio 2005 detalla estos instrumentos de control del riesgo, profundizando en la información relacionada con esta materia.

3.2. Gestión del riesgo financiero

Al igual que en el caso anterior, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de los tipos de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.

Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.

La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.

Para gestionar el riesgo de liquidez, producido por los desfases temporales entre las necesidades de fondos y la generación de los mismos, se mantiene un equilibrio entre el plazo y la flexibilidad del endeudamiento contratado a través del uso de financiaciones escalonadas que encajan con las necesidades de fondos del Grupo.

Por último, el riesgo de crédito motivado por créditos comerciales fallidos se afronta a través del examen preventivo del rating de solvencia de los potenciales clientes del Grupo, tanto al comienzo de la relación con los mismos como durante la duración del contrato, evaluando la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y revisando los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran como de dudoso cobro.

El detalle completo de los mecanismos de gestión de todos estos riesgos financieros se incluye en la Memoria del Grupo para el año 2005.

4. Recursos humanos

El Grupo ACS empleaba a 31 de diciembre de 2005 a un total de 113.273 personas que representan al 0,6% de la población activa española. Durante el ejercicio 2005 el Grupo ACS generó más de 5.000 empleos netos. El área de Servicios y Concesiones es la que da empleo a un mayor número de personas, un 56% del total de la plantilla durante 2005, seguida por el área Industrial con un 28% y Construcción con un 16%.

La política de recursos humanos en el Grupo ACS consiste básicamente en mantener y contratar equipos de personas comprometidas, con un alto nivel de conocimiento y especialización, capaz de ofrecer el mejor servicio al cliente y generar oportunidades de negocio con rigor y eficacia.

La consecución de estos objetivos se materializa a través de unas políticas activas de selección de personal, la promoción del trabajo en equipo y la excelencia fomentando la toma de decisiones y reduciendo la burocracia. Asimismo, se ha potenciado la formación especializada en cada actividad, dirigida a fomentar la innovación y el rigor profesional con el objetivo de mejorar los procesos, productos y servicios del Grupo ACS, así como los niveles de seguridad.

Todos los detalles relacionados con el esfuerzo del Grupo ACS en el área de Recursos Humanos se incluyen en el Informe de Responsabilidad Social Corporativa para 2005.

5. Innovación tecnológica y protección medioambiental

5.1. Actividades en materia de investigación y desarrollo

El Grupo ACS está comprometido con una política de mejora continua de sus procesos y de la tecnología aplicada en todas sus áreas de actividad. Con este propósito mantiene un programa propio de investigación para desarrollar nuevos conocimientos tecnológicos aplicables al diseño de procesos, sistemas, nuevos materiales, etc., en cada actividad.

Para aplicar y fomentar este compromiso, la compañía ha puesto en funcionamiento una serie de comités en varias de las empresas del Grupo cuyo trabajo se concreta en multitud de iniciativas desarrolladas a lo largo del año 2005.

En el área de Construcción los principales esfuerzos van encaminados al incremento de la calidad, la seguridad de los trabajadores y la mejora de los procesos y técnicas con el objetivo último de respetar el medio ambiente.

Los trabajos realizados en el área de Servicios Industriales están relacionados con mejoras tecnológicas en el área de las energías renovables, los sistemas de control urbanos o los sistemas relacionados con los trenes de alta velocidad.

Dentro del área de Servicios y Concesiones del Grupo ACS, los esfuerzos se concentran en dos actividades principales, la mejora de los procedimientos y la tecnología de gestión de los residuos sólidos urbanos (R.S.U.) y la reducción de emisiones de CO₂.

Los detalles de todas estas actividades así como casos concretos de la innovación tecnológica pueden ser consultados en el Informe de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS del año 2005.

5.2. Protección del medio ambiente

El desarrollo y el mantenimiento de infraestructuras, la principal actividad del Grupo ACS, implica impactos ambientales que incluyen la utilización de materiales que provienen de recursos naturales, la utilización de energía (tanto en el momento de la construcción como a lo largo de la vida de las diferentes infraestructuras), la generación de residuos, así como impactos visuales y paisajísticos.

El Grupo ACS, como respuesta a la vocación que desde su creación mantiene por la protección del medio ambiente, promovió en 2005 dos áreas principales de actuación: una política medioambiental con unos criterios exigentes y un Sistema de Gestión Medioambiental, que recoge las actuaciones pormenorizadas de cada empresa del Grupo en el ámbito del medio ambiente, ambas encaminadas a minimizar el impacto medioambiental de su actividad. El resultado de este esfuerzo es un aumento de la producción certificada medioambientalmente y el aumento de empresas certificadas según la Norma ISO 14.001.

El detalle de las actividades desarrolladas en 2005 y los datos sobre producción y certificaciones pueden consultarse en el Informe de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS del año 2005.

6. Hechos significativos acaecidos después del cierre

6.1. Pago de dividendos del Grupo ACS

De acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión ordinaria celebrada el 15 de diciembre de 2005, el día 16 de enero de 2006 el Grupo ACS repartió un dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 2005 por importe de 20 centimos de euro por acción, equivalente al 51% del dividendo total pagado en el ejercicio anterior.

6.2. Oferta Pública de Adquisición de un 10% adicional de Unión Fenosa

El día 1 de Marzo de 2006 la C.N.M.V comunicó el resultado positivo de la OPA formulada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. sobre el 10% del capital social de Unión Fenosa, S.A. De este modo, el Grupo ACS adquirió un total de 30.467.871 acciones de Unión Fenosa por un importe total de 1.005,4 millones de euros a un precio de 33 euros por acción.

7. Previsiones para el año 2006

El año 2006 presenta unas favorables perspectivas para el Grupo ACS, dado el positivo entorno macroeconómico esperado para las actividades de desarrollo de infraestructuras y servicios, ya que la economía española continúa en crecimiento, significativamente por encima de la media europea, y necesita infraestructuras para:

- Por un lado, satisfacer las necesidades de su creciente nivel de población, que en sólo 10 años ha crecido más de un 9%, algo que en otros países europeos se prevé para períodos de más de 30 años. La llegada de más de 4 millones de inmigrantes al país ha supuesto un repunte de la mano de obra, del consumo y de la demanda de infraestructuras y servicios que redundan en el crecimiento de la economía española.
- Y por otro, potenciar el turismo en España y adecuarse a sus nuevas necesidades. En los últimos 10 años la cantidad de turistas ha aumentado en casi un 60% hasta superar los 55 millones de personas que visitaron España en 2005. Este crecimiento se ve acompañado de un cambio estructural en el tipo de turismo en España, en el que los visitantes que poseen una propiedad y pasan largos períodos de tiempo han aumentado con el consiguiente efecto en la demanda de infraestructuras, equipamientos, bienes y servicios.

Como consecuencia de este entorno macroeconómico, el área de Construcción debe mantener la tendencia creciente de los ejercicios anteriores, apoyada en la positiva evolución de la licitación oficial, la solidez de la demanda en edificación comercial y la prolongación del ciclo residencial.

En concreto, la obra civil se encuentra ampliamente respaldada por el ambicioso Plan Estratégico de Infraestructuras y Transportes (PEIT), destinado a mejorar las infraestructuras españolas entre el período comprendido entre 2005 y 2020, cuya inversión prevista asciende a los 250.000 millones de euros, lo que supone una media anual de 15.500 millones de euros, y un esfuerzo inversor en torno al 1,5% del PIB como media a lo largo de su período de vigencia.

El área de Servicios industriales presenta un elevado potencial de crecimiento como respuesta al incremento de la demanda de energía que influye en las inversiones en activos de producción y distribución así como en las tareas de mantenimiento. El precio del petróleo en niveles cercanos a los 60 dólares por barril hace rentables inversiones en prospección, extracción, refino y distribución, que anteriormente no lo eran, con lo que la demanda de servicios relacionados continuará creciendo a tasas de dos dígitos.

Para los Servicios Urbanos, la creciente externalización de los servicios de mantenimiento integral por parte de las empresas y entidades públicas, permitiéndoles reducir sus recursos propios y aumentar la especialización para dar respuesta a la cada vez mayor complejidad de los equipos y metodologías, y la creciente preocupación por el medio ambiente de la población en general y de las administraciones públicas en particular, auguran una positiva evolución para este sector en los próximos años.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ACS continuará con la política de inversiones enfocada a aquellas actividades con mayor proyección de crecimiento rentable siendo fieles a la cultura corporativa, ofreciendo año tras año una respuesta rentable a la confianza depositada por sus accionistas.

De acuerdo al escenario detallado los objetivos para el año 2006 se resumen en alcanzar un crecimiento de las ventas entre un 7% y un 12% y del beneficio neto superior al 20%.



2.2

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004

Miles de Euros	31/12/2005	31/12/2004
ACTIVOS NO CORRIENTES	9.535.737	5.408.300
Inmovilizado material (Nota 4)	1.352.441	1.299.387
Inmovilizaciones en proyectos (Nota 5)	1.328.331	879.232
Inversiones inmobiliarias (Nota 6)	9.186	9.632
Fondo de comercio (Nota 7)	1.047.586	1.010.849
Otros activos intangibles (Nota 8)	117.940	98.432
Inversiones en empresas Asociadas (Nota 10)	4.958.411	1.498.843
Activos financieros no corrientes (Nota 11)	359.495	334.358
Activos por impuestos diferidos (Nota 27)	336.077	277.404
Deudores por instrumentos financieros (Nota 23)	17.229	163
Otros activos no corrientes	9.041	-
ACTIVOS CORRIENTES	8.176.753	6.991.340
Existencias (Nota 12)	553.563	380.994
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 13)	5.146.137	4.673.838
Otros activos financieros corrientes (Nota 11)	1.277.441	1.018.142
Activos por impuestos corrientes (Nota 27)	317.870	240.177
Otros activos corrientes (Nota 14)	113.904	100.043
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 15)	767.838	578.146
TOTAL ACTIVO	17.712.490	12.399.640

Las notas 1 a 40 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del detalle del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005

Miles de Euros	31/12/2005	31/12/2004
PATRIMONIO NETO (Nota 16)	2.635.524	2.019.190
Capital	176.437	176.437
Prima de emisión	897.294	897.294
Otras reservas	920.617	507.757
Acciones propias	-	(29.131)
Ajustes por valoración	(51.517)	(50.016)
Beneficio de la Sociedad Dominante	608.657	452.491
Dividendo a cuenta	(70.575)	(49.402)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.480.913	1.905.430
INTERESES MINORITARIOS	154.611	113.760
SUBVENCIONES DE CAPITAL (Nota 17)	250.606	151.041
PASIVOS NO CORRIENTES	5.530.305	2.416.850
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	2.678.580	1.455.133
Financiación sin recurso (Nota 18)	2.304.767	425.296
Otros pasivos financieros (Nota 20)	34.035	27.033
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 27)	94.366	55.895
Provisiones no corrientes (Nota 21)	283.078	249.963
Acreedores por instrumentos financieros (Nota 23)	31.929	28.976
Otros pasivos no corrientes	103.550	174.554
PASIVOS CORRIENTES	9.296.055	7.812.559
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	1.236.921	1.053.372
Financiación sin recurso (Nota 18)	50.385	37.045
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 24)	6.568.659	5.498.136
Otros pasivos financieros (Nota 20)	5.157	22.336
Provisiones corrientes (Nota 21)	236.133	204.259
Pasivos por impuestos corrientes (Nota 27)	715.023	529.058
Otros pasivos corrientes (Nota 25)	483.777	468.353
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	17.712.490	12.399.640

Las notas 1 a 40 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del detalle del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005

Cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Miles de Euros	31/12/2005	31/12/2004
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Nota 28)	12.113.886	10.817.883
Otros ingresos	447.645	443.664
Variación de existencias de productos terminados o en curso	110.422	(18.998)
Consumos y otros gastos externos (Nota 29.1)	(7.329.036)	(6.446.958)
Gastos de personal (Nota 29.2)	(2.882.868)	(2.641.873)
Otros gastos de explotación	(1.364.502)	(1.172.573)
Dotación amortización inmovilizado	(230.137)	(230.517)
Variación de provisiones de circulante	(47.984)	(26.699)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	817.426	723.929
Resultado neto por variación del valor de activos (Nota 29.5)	(6.577)	(28.221)
Ingresos financieros (Nota 29.6)	83.229	67.487
Gastos financieros (Nota 29.6)	(198.853)	(153.644)
Diferencias en cambio (Nota 29.6)	16.658	(10.096)
Resultado de empresas Asociadas (Nota 10)	144.850	94.357
Resultado por enajenación de activos no corrientes (Nota 30)	13.757	15.455
Otras ganancias o pérdidas (Nota 29)	(66.183)	(85.971)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	804.307	623.296
Impuesto sobre Sociedades (Nota 27)	(171.327)	(152.897)
RESULTADO DEL EJERCICIO	632.980	470.399
Resultado atribuido a intereses minoritarios (Nota 16)	(24.323)	(17.908)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	608.657	452.491
<hr/>		
Euros por acción		
BENEFICIO POR ACCIÓN (Nota 32)	31/12/2005	31/12/2004
Beneficio básico por acción	1,74	1,30
Beneficio diluido por acción	1,74	1,30

Las notas 1 a 40 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre de 2005

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Miles de Euros	Otras reservas							Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta (Nota 31)	Intereses minoritarios	TOTAL
	Capital	Prima de emisión	Reservas de revalorización y Ganancias acumuladas	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Acciones propias	Ajustes por valoración				
Saldo a 1 de enero de 2004	177.791	897.294	530.538	99.779	0	(26.875)	(26.540)	0	(42.670)	87.664	1.696.981
Acciones propias	(1.354)		(12.524)			(2.256)					(16.134)
Trasposos entre partidas			(1.629)	22.529	(20.900)						0
Ganancias / (pérdidas) por valoración							(23.476)			(2.246)	(25.722)
Opciones sobre acciones			1.007								1.007
Gastos de emisión / ampliación capital				348							348
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía			1.380	(23.437)	24.051					17.894	19.888
Reparto del resultado ejercicio anterior:											
- A reservas			147.030	(147.030)							0
- A dividendos			(95.954)						42.670	(7.121)	(60.405)
Diferencias de conversión			1.847	1.130	(20.408)					(339)	(17.770)
Resultado del año								452.491		17.908	470.399
Dividendo a cuenta 2004									(49.402)		(49.402)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	176.437	897.294	571.695	(46.681)	(17.257)	(29.131)	(50.016)	452.491	(49.402)	113.760	2.019.190
Acciones propias			24.579			29.131					53.710
Trasposos entre partidas			3.235	(3.235)							0
Ganancias / (pérdidas) por valoración							(1.501)			(451)	(1.952)
Opciones sobre acciones			2.935								2.935
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía			154	(24.564)						20.919	(3.491)
Reparto del resultado ejercicio anterior:											
- A reservas			(61.053)	375.924				(314.871)			0
- A dividendos			1.458					(137.620)	49.402	(12.350)	(99.110)
Diferencias de conversión					93.427					8.410	101.837
Resultado del año								608.657		24.323	632.980
Dividendo a cuenta 2005									(70.575)		(70.575)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	176.437	897.294	543.003	301.444	76.170	0	(51.517)	608.657	(70.575)	154.611	2.635.524

Las notas 1 a 40 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2005

Estado de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Miles de Euros	31/12/2005	31/12/2004
Resultado Bruto de Explotación (Nota 26.2) ⁽¹⁾	1.095.547	981.145
Dividendos recibidos de participadas	100.726	36.200
Intereses recibidos	83.229	67.487
Intereses abonados	(198.853)	(153.644)
Impuesto sobre Sociedades pagado en el ejercicio	(171.327)	(152.897)
Otros ajustes al resultado de las operaciones	(101.196)	(125.822)
Flujos generados por las operaciones	808.126	652.469
Variación del Capital Circulante Neto	546.191	409.900
Flujos netos de efectivo por las actividades de explotación	1.354.317	1.062.369
Inversiones en inmovilizado material e intangible	(353.981)	(444.501)
Inversiones en proyectos	(527.659)	(414.809)
Inversiones en inmovilizado financiero	(3.498.985)	(536.080)
Desinversiones	164.129	198.990
Flujos netos de efectivo empleados por las actividades de inversión	(4.216.496)	(1.196.400)
Aumento endeudamiento financiero ajeno a largo	1.230.448	917.800
Disminución endeudamiento financiero neto a corto	(92.929)	(650.980)
Aumento financiación aplicada a proyectos	1.892.811	146.134
Dividendos pagados	(137.621)	(96.500)
(Compra) / Venta de acciones propias	58.260	(29.131)
Otras actividades de financiación	100.902	41.714
Flujos netos de efectivo por la actividad de financiación	3.051.871	329.037
Aumento efectivo y otros medios líquidos equivalentes	189.692	195.006
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del período	578.146	383.140
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del período	767.838	578.146

Las notas 1 a 40 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2005

⁽¹⁾ El resultado bruto de explotación se ha calculado tomando como base el resultado de explotación más la dotación a la amortización y la variación en la dotación de provisiones de circulante.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

1. Actividad del Grupo

La Sociedad Dominante ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas, su domicilio social se encuentra ubicado en la Avda. de Pío XII, 102, 28036 Madrid.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo ACS. Consecuentemente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen asimismo las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en asociadas.

Las principales actividades del Grupo ACS 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. La explotación del negocio de producción, venta y utilización de energía eléctrica, así como de otras fuentes de energía y realización de estudios relacionados con las mismas y la explotación del negocio de producción, exploración, venta y utilización de toda clase de recursos energéticos primarios sólidos, líquidos o gaseosos, incluyendo específicamente los hidrocarburos y el gas, ya sea natural o licuado o de otro tipo de estado, en sus diversas formas y clases.
17. Otras actividades complementarias, en las que se engloban el resto de actividades no incorporadas en los grupos anteriores.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2005 han sido formuladas:

- Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 30 de marzo de 2006.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera o NIIF (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

En las Notas 2 y 3 se resumen los principios de consolidación, así como los criterios contables y de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005.

- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3 (normas de valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo a 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo.
- No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión Europea) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2004, según normativa local, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ACS, S.A. celebrada el 19 de mayo de 2005. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2005 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las sociedades que conforman su perímetro de consolidación, cuyos respectivos Estados Financieros, una vez adaptados para el proceso de consolidación de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, han sido aprobados por los administradores de cada sociedad y segmento de actividad.

En las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo se han utilizado ocasionalmente estimaciones para la cuantificación de algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.1 y 3.5)
- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 3.4 y 3.6)
- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones (Nota 3.4)
- El importe de determinadas provisiones (Nota 3.14)
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados (Nota 3.13)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.

Primera aplicación de las NIIF

El ejercicio 2005 ha sido el primero en el que el Grupo ACS ha formulado sus Cuentas Anuales Consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Dado que en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas se adjuntan datos comparativos del ejercicio 2004, la fecha de transición, referente para la preparación del balance de apertura en NIIF es el 1 de enero de 2004. De acuerdo con la NIIF 1 “Aplicación por primera vez de las Normas Internacionales de Contabilidad”, el Grupo ACS ha aplicado retrospectivamente, en la preparación del citado balance de apertura en NIIF, los mismos criterios empleados en la preparación de las presentes cuentas consolidadas correspondientes al período anual terminado el 31 de diciembre de 2005. Dicho proceso ha implicado el reconocimiento de todos aquellos activos y pasivos requeridos por las NIIF, la cancelación de aquellos activos y pasivos cuyo reconocimiento no está permitido por las NIIF y la reclasificación de todas aquellas partidas de activo, pasivo o patrimonio cuyo criterio de clasificación en NIIF difiere del que establecían los principios contables generalmente aceptados en España y que se recogían fundamentalmente en el Plan General de Contabilidad (PGC) y en el Real Decreto 1815/1991, así como las diferentes adaptaciones sectoriales aplicables al Grupo.

En el proceso de adaptación, el Grupo, entre las diversas alternativas que plantean las NIIF, ha adoptado los siguientes criterios:

1. Las diferencias de conversión a 1 de enero de 2004, netas del efecto impositivo, se han registrado como reservas de apertura.
2. Se ha optado por mantener el criterio de coste de adquisición, tanto para los activos de uso propio como para las inversiones inmobiliarias.
3. No se han recalculado las combinaciones de negocio realizadas con anterioridad a la fecha de transición, manteniéndose los fondos de comercio existentes a 1 de enero de 2004, una vez justificada su recuperabilidad por los correspondientes test de deterioro.
4. Las NIC 32 y 39, relativas a instrumentos financieros, se han aplicado a partir de 1 de enero de 2004.

La normativa actual supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004:

- Determinados cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidados, y
- Un incremento significativo en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

En la Nota 40 aparece la conciliación exigida por la NIIF 1 “Aplicación por primera vez de la Normas Internacionales de Contabilidad” entre los saldos de inicio y cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 (y que, por tanto, figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a ese ejercicio) y los correlativos saldos de apertura del ejercicio 2004 y 2005 determinados conforme a la nueva normativa, así como una explicación de los ajustes más importantes.

Adicionalmente, a continuación recogemos los efectos más importantes registrados en el patrimonio neto y en los resultados del Grupo entre los principios contables generalmente aceptados en España y las NIIF de la Unión Europea.

- Conciliación del patrimonio neto según los principios contables generalmente aceptados en España con el patrimonio neto según las NIIF a la fecha de transición (1 de enero de 2004).

Miles de Euros

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante a 1 de enero de 2004 según los principios contables generalmente aceptados en España	1.796.439
Intereses minoritarios	99.269
Patrimonio neto a 1 de enero de 2004 según los principios contables generalmente aceptados en España (incluido intereses minoritarios)	1.895.708
Acciones propias	(26.875)
No activación de la carga financiera diferida	(67.952)
Linealización de la amortización inmovilizado en proyectos	(24.787)
Gastos no activables	(42.260)
Impacto en las participaciones inmobiliarias	(4.564)
Valoración de instrumentos financieros	(27.507)
Otros ajustes de menor cuantía	(4.782)
Patrimonio neto a 1 de enero de 2004 según NIIF	1.696.981

- Conciliación del patrimonio neto según los principios contables generalmente aceptados en España con el patrimonio neto según las NIIF a 31 de diciembre de 2004, cierre del período al que corresponden las últimas Cuentas Anuales Consolidadas formuladas conforme a los principios contables generalmente aceptados en España.

Miles de Euros

Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2004 según los principios contables generalmente aceptados en España	2.103.921
Intereses minoritarios	119.097
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2004 según los principios contables generalmente aceptados en España (incluido intereses minoritarios)	2.223.018
Acciones propias	(29.131)
No amortización del fondo de comercio	56.461
No activación de la carga financiera diferida	(81.250)
Linealización de la amortización inmovilizado en proyectos	(32.323)
Gastos no activables	(32.684)
Impacto en las participaciones inmobiliarias	(7.872)
Valoración de instrumentos financieros	(53.229)
Otros ajustes de menor cuantía	(23.800)
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2004 según NIIF	2.019.190

- Conciliación del resultado del ejercicio 2004 conforme a los principios contables generalmente aceptados en España con su resultado conforme a NIIF para el mismo período.

Miles de Euros

Beneficio consolidado del ejercicio 2004 según los principios contables generalmente aceptados en España	460.385
Beneficios por venta de acciones propias de la Sociedad Dominante	(19.247)
No amortización del fondo de comercio	56.461
No activación de la carga financiera diferida	(13.298)
Linealización de la amortización inmovilizado en proyectos	(7.536)
Gastos no activables	9.141
Impacto en las participaciones inmobiliarias	(3.308)
No activación gastos de puesta en marcha telecomunicaciones	(11.980)
Otros ajustes de menor cuantía	(18.127)
Beneficio consolidado del ejercicio 2004 según NIIF	452.491

Comparación de la información

Conforme a lo exigido en la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2004 se presenta, a efectos comparativos con la información similar relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas completas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004.

Moneda funcional

El euro es la moneda en la que se presentan las cuentas anuales consolidadas, por ser ésta la moneda funcional en el entorno en el que opera el Grupo. Las operaciones en moneda diferente del euro se registran de conformidad con las políticas establecidas descritas en la Nota 3.

2.2. Principios de consolidación

a) Saldos y transacciones con empresas del Grupo

Los saldos y transacciones significativos entre empresas del Grupo son cancelados en el proceso de consolidación.

No obstante, los saldos y transacciones relacionados con obras de construcción ejecutadas por las empresas de la división de Construcción a las sociedades concesionarias de infraestructuras, no se eliminan en el proceso de consolidación ya que se considera que dichas transacciones se han realizado para terceros a medida que las obras están siendo ejecutadas. Dicho criterio es el recogido actualmente por el IFRIC (Internacional Financial Reporting Interpretation Committee), órgano interpretativo del IASB, en los borradores de interpretación sobre el negocio concesional que se están debatiendo. Esta interpretación se basa en el hecho de considerar que, en este tipo de negocios, el grupo realiza una obra de construcción para la entidad concedente, de tal forma que recibe a cambio el derecho a explotar la infraestructura de acuerdo con los términos de contrato: En estos casos, la entidad concedente tiene control sobre el activo y por lo tanto, se puede concluir que, a nivel consolidado, la obra se ha ejecutado para un tercero.

b) Homogeneización de partidas

Con el objeto de presentar de forma homogénea las diferentes partidas que componen estas cuentas anuales consolidadas, se han aplicado criterios de homogeneización contable a las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

Durante los ejercicios 2005 y 2004, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el mismo o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con el de la Sociedad Dominante.

c) Entidades dependientes

Se consideran “Entidades dependientes” aquéllas sobre las que el Grupo ACS tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o aun, siendo inferior o nulo este porcentaje, si por ejemplo, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad el control. Conforme a la NIC 27 se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. En caso necesario, se realizan ajustes a las cuentas anuales de las sociedades dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que utiliza el Grupo.

El Grupo ACS posee una participación efectiva inferior al 50% en las sociedades EASA Somozas, S.A., Societat Eólica de l' Enderrocada S.A., Integral Port Services, S.L., Autoterminal, S.A., Servicios de Aguas de Misiones, S.A., Steam, S.A. y Sintax Navigomes, Ltda. Sin embargo, estas sociedades se consideran dependientes, ya que el Grupo ejerce la mayoría de los derechos de voto de dichas sociedades como consecuencia de la estructura y composición del accionariado de las mencionadas sociedades.

Las sociedades del Grupo ACS con un porcentaje superior al 50% y que no se consolidan por el método de integración global son Sistemas Energéticos Serón, S.A., Sistemas Energéticos Carrascal, S.A., Sistemas Energéticos La Cerradilla, S.A., Sistemas Energéticos Tinadas, S.A., Sistemas Energéticos La Mata, S.A., Sistemas Energéticos El Chaparral, S.A., Sistemas Energéticos Tijola, S.A., Dinsa Eléctricas y Cymi, S.A. de C.V., Dinec, 1 S.A. de C.V., Zenit Servicios Integrales, S.A., Multiservicios Aeroportuarios, S.A. y Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A. Esta circunstancia se debe a que, o bien el control de la sociedad está en manos de los otros socios, o bien se requiere para las decisiones el voto favorable de otro socio o socios.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa, en su caso, a resultados en la fecha de adquisición. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere dichos intereses se imputa a la Sociedad Dominante, salvo que tengan la obligación de cubrir tal pérdida.

Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio de sus participadas, se presenta en el epígrafe “Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de patrimonio neto del Grupo.
- Los resultados del ejercicio, se presentan en el epígrafe “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de la cuenta de resultados consolidada y, en su caso, del estado de ingresos y gastos totales o estado de cambios en el patrimonio.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

En el Anexo I de esta Memoria se detallan las sociedades dependientes así como la información relacionada con las mismas.

En el apartado f) de esta nota se facilita información sobre adquisiciones, retiros, aumentos y disminuciones de participación.

d) Negocios conjuntos

Se entiende por “negocios conjuntos” los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades (“partícipes”) participan en entidades (multigrupo) o realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

Dentro de los negocios en los que desarrolla su actividad el Grupo ACS, destaca la figura de las Uniones Temporales de Empresas, que son entidades sin personalidad jurídica propia, mediante las cuales se establece una colaboración con otros socios con el fin de desarrollar una obra o servicio durante un tiempo limitado. En estos casos se entiende que al igual que en las AIE's y en las sociedades así constituidas existe control conjunto de los partícipes en dicha entidad, por lo que se consolidan por el método de integración proporcional.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas o los que se controlan de forma conjunta, se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica en el porcentaje de participación existente. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la Cuenta de Resultados consolidada conforme a su propia naturaleza en el porcentaje de participación correspondiente.

En el Anexo II y en la Nota 9, se facilita información relevante sobre estas sociedades.

En el apartado f) de esta nota se facilita información sobre adquisiciones, retiros, aumentos y disminuciones de participación.

e) Entidades asociadas

Son entidades sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, y no son dependientes ni constituyen una participación en un negocio conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Excepcionalmente, las siguientes entidades (de las que se posee un 20% o más de sus derechos de voto) no se consideran entidades asociadas al Grupo por estar en fase de disolución o carecer de total actividad y son irrelevantes para el Grupo en su conjunto. Las sociedades son Corfica 1, S.L., Grupo Comercializador del Sur, S.A., Chip Set y Concesionaria DHM, S.A.

Las inversiones en las empresas asociadas se registran aplicando el "método de la participación", según el cual, inicialmente se reconocen por el valor de adquisición. Posteriormente, en cada fecha de cierre de los estados financieros, se contabilizan por el coste, más la variación que tengan los activos netos de la asociada de acuerdo a su porcentaje de participación. El exceso del coste de adquisición sobre el porcentaje de participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos de la asociada en la fecha de compra, se registra como fondo de comercio. El fondo de comercio relativo a una asociada está incluido en el valor contable de la inversión y no se amortiza. Cualquier exceso del porcentaje de participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos de la asociada en la fecha de compra, sobre el coste de adquisición, se reconoce en resultados.

Los resultados de las asociadas, se incorporan en la Cuenta de Resultados del Grupo en la línea "Resultado de empresas asociadas", según el porcentaje de participación. Previamente a ello, se realizan los ajustes correspondientes para tener en cuenta la amortización de los activos depreciables según el valor razonable en la fecha de adquisición.

Si, como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada, su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

En el Anexo III y Nota 10 se facilita información relevante sobre estas entidades.

f) Variaciones del perímetro de consolidación

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación, durante el ejercicio 2005, son las siguientes:

- Unión Fenosa, S.A.: adquisición del 22,073% al Grupo Santander Central Hispano el 23 de septiembre de 2005. Posteriormente, se han producido sucesivas compras de valores hasta alcanzar un porcentaje de participación del 24,505% a 31 de diciembre de 2005. Esta operación se explica en la Nota 10.
- Abertis Infraestructuras, S.A.: durante el ejercicio 2005 se han producido sucesivas compras de valores en dicha sociedad pasando de un 17,579% a 31 de diciembre de 2004, a un 24,832% a 31 de diciembre de 2005. Véase Nota 10.
- Inmobiliaria Urbis, S.A.: durante el ejercicio 2005 se han producido sucesivas adquisiciones de valores de dicha sociedad pasando de un 20,369% a 31 de diciembre de 2004, a un 24,387% a 31 de diciembre de 2005. Véase Nota 10.

En el Anexo IV se facilita información sobre el resto de adquisiciones, retiros, aumentos y disminuciones de participación en el perímetro de consolidación.

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

3.1. Inmovilizado material

Los terrenos y edificios adquiridos para el uso en la producción o el suministro de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presentan en el balance de situación a coste de adquisición o coste de producción menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los gastos activados incluyen los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el período de construcción de los activos, siempre que sea probable que generen beneficios económicos futuros al Grupo. Los ingresos procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costes por intereses aptos para la capitalización. Los demás costes por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

Los inmuebles en construcción destinados a la producción, al alquiler o a fines administrativos, o a otros fines aún por determinar, se registran a su precio de coste, deduciendo las pérdidas reconocidas por deterioros de valor. El coste incluye los honorarios profesionales y, con respecto a activos cualificados, los costes por intereses activados de conformidad con la política contable del Grupo. La amortización de estos activos, al igual que la de otros activos inmobiliarios, comienza cuando los activos están listos para el uso para el que fueron proyectados.

Las instalaciones y los equipos se registran a su precio de coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de resultados consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:

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

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La política de amortización de los activos en régimen de arrendamiento financiero es similar a la aplicada a las inmovilizaciones materiales propias. Si no existe la certeza razonable de que el arrendatario acabará obteniendo el título de propiedad al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el período más corto entre la vida útil estimada y la duración del contrato de arrendamiento.

Los intereses derivados de la financiación de inmovilizado mediante arrendamiento financiero se imputan a los resultados consolidados del ejercicio de acuerdo con el criterio del interés efectivo, en función de la amortización de la deuda.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

Se ha considerado el valor en libros del inmovilizado material como el valor contable de los activos en la transición a las NIIF.

Los demás costes por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

3.2. Inmovilizado en proyectos

Se incluye en este epígrafe el importe de aquellas inversiones, principalmente, en infraestructuras de transporte, energía y medioambiente, 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, así como por garantías reales sobre los activos del proyecto.

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 otros 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.

Las principales características a considerar en el inmovilizado en proyectos son las siguientes:

- Los activos objeto de concesión son propiedad del Organismo Concedente en la mayor parte de los casos.
- El Organismo Concedente controla o regula el servicio de la Sociedad concesionaria y las condiciones en las que debe ser prestado.
- Los activos son explotados por la sociedad concesionaria de acuerdo con los criterios establecidos en el pliego de adjudicación de la concesión durante un período de explotación establecido. Al término de dicho período, los activos revierten al Organismo Concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.
- La Sociedad concesionaria recibe los ingresos por los servicios prestados bien directamente de los usuarios o a través del propio Organismo Concedente.

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 del proyecto.

Es preciso señalar que la aplicación de las NIIF para sociedades concesionarias se encuentra, a fecha de formulación de estas cuentas anuales, en un momento de cierta indefinición ya que, si bien le son de aplicación las NIIF generales, está pendiente de publicación una interpretación definitiva del régimen específico aplicable a Concesiones.

El borrador de interpretación fue publicado por el IFRIC (D12, D13 y D14) a principios de 2005 y en el texto se contemplaba la posibilidad de su no aplicación a la espera de una redacción definitiva, siempre que se adoptaran los principios contables establecidos en las NIIF.

El Grupo ACS, en relación con los activos concesionales, ha adoptado los siguientes criterios:

- No aplicar las interpretaciones del IFRIC, en cuanto al desarrollo de los dos modelos propuestos (activo intangible y cuenta a cobrar a largo plazo), dado que los criterios para la aplicación de cada uno de ellos están siendo modificados.

Activo intangible: Aplicable cuando se reciben los cobros directamente de los usuarios. El tratamiento sería similar al actual, salvo que los activos no se registran como inmovilizado material sino como inmaterial, no se activa la carga financiera diferida y no existe el fondo de reversión (se considera mayor amortización).

Cuenta a cobrar a largo plazo: Aplicable cuando la autoridad concedente paga directamente al operador. Sólo se reconocen como cifra de ventas el mantenimiento o explotación del activo concesional. La recuperación de la cuenta a cobrar se realiza mediante el cobro recibido de la autoridad concedente. Si bien se reduce el Resultado Bruto de Explotación, se linealizan los resultados netos.

- No activar los gastos financieros posteriores a la puesta en explotación.
- Aplicar un criterio de amortización lineal respecto a la amortización del inmovilizado en proyectos.

3.3. Inversiones inmobiliarias

El Grupo clasifica como inmuebles de inversión aquellas inversiones en terrenos y construcciones que se tienen para generar rentas o plusvalías, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o para fines administrativos, o bien para su venta en el curso ordinario de las operaciones. Los inmuebles de inversión se valoran inicialmente al coste, que es el valor razonable de la contraprestación entregada para su adquisición, incluidos los costes de transacción. Posteriormente, al coste inicial se le deducirá la amortización acumulada y, en su caso, el deterioro de valor.

El Grupo ACS ha optado por la posibilidad establecida por la NIC 40 de no revalorizar estas propiedades de inversión periódicamente en función de los valores de mercado establecidos para las mismas, manteniendo el criterio de registro al valor de coste, deducida la correspondiente amortización acumulada, siguiendo los mismos criterios señalados para el epígrafe "inmovilizado material".

Una inversión inmobiliaria se da de baja en balance cuando se enajena o cuando la inversión inmobiliaria queda permanentemente retirada de uso y no se esperan beneficios económicos futuros de su enajenación o disposición por otra vía.

Las pérdidas o ganancias resultantes del retiro, enajenación o disposición por otra vía de una inversión inmobiliaria, se determinan como la diferencia entre los ingresos netos de la transacción y el valor contable del activo, y se reconocen en el resultado del ejercicio en que tenga lugar el retiro, la enajenación o la disposición por otra vía.

3.4. Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

Las asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado, siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado a 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Resultado neto por variación de activos" de la Cuenta de resultados consolidada, puesto que tal y como establece la NIIF 3 los fondos de comercio no son objeto de amortización. De acuerdo con dicha NIIF, el Grupo ACS ha decidido cancelar, en la fecha de transición, los fondos de comercio negativos al no corresponderse con ningún pasivo o pérdida de valor de ningún activo. El importe cancelado en el ejercicio 2004 ha sido de 817 miles de euros. No existe importe cancelado en 2005.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

En el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación consolidado.

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación se denominan fondos de comercio negativos y se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
2. Los importes remanentes se registran en el epígrafe "Otras ganancias" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.

3.5. Otros activos intangibles

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

El Grupo ACS reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Resultado neto por variación de activos" de la Cuenta de Resultados Consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (Nota 3.6).

3.5.1. Gastos de desarrollo

Los gastos de desarrollo únicamente se reconocen como activo intangible si se cumplen todas las condiciones indicadas a continuación:

- a) Si se crea un activo que pueda identificarse (como software o nuevos procesos);
- b) si es probable que el activo creado genere beneficios económicos en el futuro; y
- c) si el coste del desarrollo del activo puede evaluarse de forma fiable.

Los activos así generados internamente se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles (en un período máximo de 5 años). Cuando no puede reconocerse un activo intangible generado internamente, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el período en que se incurren.

3.5.2. Concesiones administrativas

Las concesiones se registran en el activo cuando hayan sido adquiridas por la empresa a título oneroso en aquellas concesiones susceptibles de traspaso, o por el importe de los gastos realizados para su obtención directa del Estado o de la Entidad Pública correspondiente.

La amortización se hace, con carácter general, en función del patrón de consumo de los beneficios económicos derivados del activo y durante el período de vigencia de la concesión. Si no se puede estimar de forma fiable dicho patrón, se utiliza el método lineal en dicho período. Este método es el aplicado con carácter general en el Grupo ACS.

Si se dan las circunstancias de incumplimiento de condiciones, que hagan perder los derechos derivados de una concesión, el valor contabilizado para la misma se sanea en su totalidad, al objeto de anular su valor neto contable.

3.5.3. Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo se registran con cargo al epígrafe "Otros activos intangibles" del balance de situación consolidado.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren.

Las aplicaciones informáticas pueden estar contenidas en un activo material o tener sustancia física, incorporando por tanto elementos tangibles e intangibles. Estos activos se reconocen como activo cuando forman parte integral del activo material vinculado siendo indispensables para su funcionamiento.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un período de entre tres y cuatro años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

3.6. Deterioro de valor de activos materiales e inmateriales excluyendo el fondo de comercio

En la fecha de cada balance de situación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e inmateriales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

3.7 Existencias

Las existencias se valoran al coste o valor neto realizable, el menor. El coste incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducirán en la determinación del precio de adquisición.

El precio de coste se calcula utilizando el método del coste medio ponderado. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

La Sociedad realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma.

3.8. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros

Cuando son reconocidos inicialmente, se contabilizan por su valor razonable más, excepto en el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, los costes de transacción que son directamente imputables. El Grupo clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones en asociadas y las mantenidas para la venta, en cuatro categorías.

En el balance de situación, los activos financieros se clasifican entre corrientes y no corrientes en función de que su vencimiento sea menor/igual o superior/posterior a doce meses.

3.8.1. Préstamos y cuentas a cobrar

Activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables no negociados en un mercado activo. Tras su reconocimiento inicial, se valoran a su "coste amortizado", usando para su determinación el método del "tipo de interés efectivo".

Por "coste amortizado", se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los reembolsos de principal y corregido (en más o en menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a resultados de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

Los depósitos y fianzas se reconocen por el importe desembolsado para hacer frente a los compromisos contractuales.

Se reconocen en el resultado del período las dotaciones y retrocesiones de provisiones por deterioro del valor de los activos financieros por diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo recuperables.

3.8.2. Inversiones a mantener hasta su vencimiento

Activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables y con vencimiento fijo en los que el Grupo tiene la intención y capacidad de conservar hasta su finalización. Tras su reconocimiento inicial, se valoran también a su coste amortizado.

3.8.3. Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Figuran en el balance de situación consolidado por su valor razonable y las fluctuaciones se registran en la cuenta de resultados consolidada.

3.8.4. Inversiones disponibles para la venta

Activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o que no son clasificados específicamente dentro de las categorías anteriores. Fundamentalmente corresponden a participaciones en el capital de sociedades que no forman parte del perímetro de consolidación.

Después de su reconocimiento inicial como tales, se contabilizan por su valor razonable, excepto que no coticen en un mercado activo y su valor razonable no pueda estimarse de forma fiable, que se miden por su costo o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

3.9. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Los activos no corrientes o grupos de activos se clasifican como mantenidos para la venta, cuando su valor libros se va a recuperar fundamentalmente a través de la venta y no mediante su uso continuado. Para que esto suceda, los activos o grupos de activos han de estar en sus condiciones actuales disponibles para la venta inmediata, y su venta debe ser altamente probable.

Las operaciones interrumpidas, representan componentes del Grupo que han sido vendidos o se ha dispuesto de ellos por otra vía, o bien han sido clasificados como mantenidos para la venta. Estos componentes, comprenden conjuntos de operaciones y flujos de efectivo, que pueden ser distinguidos del resto del Grupo, tanto desde un punto de vista operativo como a efectos de información financiera. Representan líneas de negocio o áreas geográficas que pueden considerarse separadas del resto. También forman parte, la adquisición de una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

A 31 de diciembre de 2005 y de 2004 no existían activos en esta situación.

3.10. Patrimonio neto

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio neto del Grupo, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

3.10.1. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como capital. No existe otro tipo de acciones.

Los gastos directamente atribuibles a la emisión o adquisición de nuevas acciones se contabilizarán en el patrimonio neto como una deducción del importe del mismo.

Si el Grupo adquiriese o vendiese sus propias acciones, el importe pagado o recibido de las acciones propias se reconoce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio del Grupo.

3.10.2. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2005 el Grupo no poseía acciones propias. En la Nota 16.4 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo del ejercicio 2005. Se presentan minorando el patrimonio neto en los balances de situación adjuntos a 31 de diciembre de 2004 y 2005. No se reconoce resultado alguno en la compra, venta, emisión o cancelación de las mismas.

3.10.3. Opciones sobre acciones

El Grupo tiene concedidas a determinados empleados opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Dichas opciones concedidas se consideran, de acuerdo con la NIIF 2, como liquidables con instrumentos de patrimonio propio. Por lo tanto, se valoran al valor razonable en la fecha de concesión, cargándose a resultados a lo largo del período de devengo, en función de los diferentes períodos de irrevocabilidad de las opciones, con abono a patrimonio.

Dado que no se dispone de precios de mercado, el valor de las opciones sobre acciones se ha determinado utilizando técnicas de valoración considerando todos aquellos factores y condiciones, que, entre partes independientes y perfectamente informadas, hubiesen aplicado para fijar el valor de transacción de las mismas (Nota 29.3).

3.11. Subvenciones oficiales

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.

Las subvenciones públicas concedidas al Grupo para la adquisición de activos se llevan a la cuenta de resultados en el mismo plazo y criterio que se ha aplicado a la amortización del activo relacionado con dicha subvención.

Las subvenciones oficiales concedidas para compensar costes se reconocen como ingresos sobre una base sistemática, a lo largo de los periodos en los que se extiendan los costes que pretenden equilibrar.

Las subvenciones oficiales que se reciban para reparar gastos o pérdidas ya incurridos, o bien que se perciban como soporte financiero sin costos posteriores, se reconocen en resultados en el período en que se conviertan en exigibles.

3.12. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico.

Los principales pasivos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo corresponden a pasivos a vencimiento que se valoran a su coste amortizado.

3.12.1. Préstamos y títulos de deuda

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se devengan.

Los préstamos se clasifican como corrientes a no ser que el Grupo tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del balance.

3.12.2. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal.

3.12.3. Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquellas con vencimiento igual o anterior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento posterior a dicho período.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción de la Sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

En el caso de la Financiación sin recurso, la separación se realiza con el mismo criterio; el desglose se muestra en la Nota 18.

3.13. Obligaciones por prestación por retiro

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 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.

Dichos compromisos por pensiones de prestación definida se encuentran cubiertos con contratos de seguros colectivos de vida, en los que se han asignado inversiones cuyos flujos coinciden en tiempo y cuantía con los importes y el calendario de pagos de las prestaciones aseguradas. Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascendían, a 31 de diciembre de 2005, a 93.411 miles de euros y 164.857 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 3,05%, 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.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de resultados del ejercicio 2005, ascienden a 3.102 miles de euros. El importe por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2004 ascendió a 4.039 miles de euros

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y otras sociedades del Grupo ACS mantienen compromisos de sistemas alternativos de pensiones 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 en relación con prestaciones en forma de capital que supusieron en el ejercicio 2005 la aportación de 3.931 miles de euros, registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la Cuenta de Resultados del ejercicio 2005. El compromiso adquirido por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2004 asciende a 3.684 miles de euros.

La parte correspondiente a los Administradores de la Sociedad Dominante que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2005 asciende a 2.035 miles de euros (1.803 miles de euros en 2004).

Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades consolidadas españolas y algunas entidades extranjeras están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

3.14. Provisiones

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; se procede a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2005 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas que forman el Grupo ACS con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que se resuelvan.

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

Provisiones para indemnizaciones al personal

Se recoge la provisión para atender, de acuerdo con las actuales disposiciones legales, el coste de los despidos del personal con contrato de duración determinada de obra.

Provisiones para terminación de obra

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 de este capítulo.

Otras provisiones

Fundamentalmente se recogen las provisiones de coste de garantías.

3.15. Política de gestión de riesgos

El Grupo ACS está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Los principios básicos definidos por el Grupo ACS en el establecimiento de su política de gestión de riesgos son los siguientes:

- Cumplimiento estricto de las normas del Buen Gobierno Corporativo.
- Establecimiento por parte de las diferentes líneas de actividad y empresas del Grupo de los controles de gestión de riesgo necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos del Grupo ACS.
- Especial atención a la gestión del riesgo financiero, básicamente definido por el riesgo de tipo de interés, el de tipo de cambio, el de liquidez y el de crédito (Véase Nota 22).

La gestión de riesgos en el Grupo ACS tiene un carácter preventivo y está orientada al medio y largo plazo teniendo en cuenta los escenarios más probables de evolución de las variables que afectan a cada riesgo.

3.16. Derivados financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a riesgos financieros, fundamentalmente de variaciones de tipos de cambio y de variaciones de tipos de interés. El Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición en el balance de situación consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe “Deudores por instrumentos financieros” del balance de situación consolidado si son positivas, y en “Acreedores por instrumentos financieros” si son negativas. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de resultados consolidada salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente:

– Coberturas del valor razonable.

El elemento cubierto se valora por su valor razonable, al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en la cuenta de resultados consolidada, neteando los efectos en el epígrafe de “Resultado financiero neto”.

– Coberturas de flujos de efectivo.

Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el epígrafe “Ajustes por valoración” del patrimonio neto en el balance de situación adjunto consolidado. La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la cuenta de resultados consolidada a medida que el subyacente tiene impacto en dicha cuenta por el riesgo cubierto, deduciendo dicho efecto en el mismo epígrafe de la cuenta de resultados consolidada.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se consideran derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y cuando dichos contratos principales no se registran a su valor razonable con beneficios o pérdidas no realizados presentados en la Cuenta de Resultados.

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados, basándose en las condiciones de mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

3.17. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyen al Grupo. Se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir y representan los importes a cobrar por los bienes y servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

En una relación de comisión, cuando se actúa como comisionista, existen entradas brutas de beneficios económicos por importes recibidos por cuenta del prestador del servicio principal, dichas entradas no suponen aumentos en el patrimonio neto de la empresa por lo que no se consideran ingresos; únicamente se registran como ingresos los importes de las comisiones.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los futuros recibos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

A continuación se detallan algunas particularidades existentes en el reconocimiento de ingresos de algunas actividades desarrolladas por el Grupo:

3.17.1. Actividad de construcción

En la actividad de construcción del Grupo los resultados se reconocen con el criterio del grado de avance, determinado a través de la medición de la obra ejecutada.

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. En este sentido, 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 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 dentro del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" 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 y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance de situación consolidado.

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 epígrafe "Provisiones no corrientes".

3.17.2. Actividad de servicios industriales, urbanos y otros

Las sociedades del Grupo siguen el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus servicios, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta del servicio prestado durante dicho período, que se encuentra amparada por el contrato principal firmado con el cliente o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por éste, y aquellos servicios que aún no estando aprobados, existe certeza razonable en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio.

Las revisiones de precios reconocidas en el contrato inicial firmado con el cliente se reconocen como ingreso en el momento de su devengo, independientemente de que éstos hayan sido aprobados anualmente por el mismo.

Los intereses de demora se registran como ingresos financieros en el momento de su aprobación definitiva o cobro.

3.18. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados consolidada cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Además, se reconoce un gasto de forma inmediata en la cuenta de resultados consolidada cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

En el caso particular de los gastos asociados a ingresos por comisiones donde el comisionista no tiene riesgos de inventario, como puede ser el caso de ciertas compañías de servicios logísticos dentro del Grupo, el coste de la venta o prestación de servicio asociado no constituye un gasto para la empresa (comisionista) puesto que ésta no asume riesgos inherentes al mismo. En estos casos, tal como se expone en el capítulo de ingresos, la venta o prestación de servicios se registra por el importe neto de la comisión.

3.19. Compensaciones de saldos

Sólo se compensan entre sí y se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

3.20. Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades representa la suma de la carga fiscal a pagar en el ejercicio más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporales que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles, salvo si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio, o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales solo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

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.

3.21. Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo (Nota 32).

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad Dominante. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

A 31 de diciembre de 2005 el beneficio básico por acción coincide con el diluido por no darse estas circunstancias.

3.22. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Las transacciones en moneda extranjera se registran en el momento de su reconocimiento inicial, utilizando la moneda funcional, aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción entre la moneda funcional y la extranjera.

En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten según los tipos vigentes en la fecha de cierre. Las partidas no monetarias en moneda extranjera medidas en términos de coste histórico se convierten al tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Las diferencias de cambio de las partidas monetarias que surjan tanto al liquidarlas, como al convertirlas al tipo de cambio de cierre, se reconocen en los resultados del año, excepto aquéllas que formen parte de la inversión de un negocio en el extranjero, que se reconocen directamente en el patrimonio neto de impuestos hasta el momento de su enajenación.

En algunos ocasiones, con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, el Grupo formaliza contratos y opciones a plazo de moneda extranjera (véase Nota 23 sobre los detalles de las políticas contables del Grupo con respecto a dichos instrumentos financieros derivados).

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en países con moneda diferente al euro, se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a

menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en la adquisición de una entidad con moneda funcional distinta del euro, se consideran activos y pasivos de dicha entidad y se convierten según el tipo vigente al cierre.

3.23. Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2005 y 2004 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

3.24. Estado de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, las expresiones indicadas se utilizan en los siguientes sentidos:

Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

Dada la diversidad de negocios y actividades que lo integran, el Grupo ha optado por calcular el estado de flujos de efectivo por el método indirecto.

3.25. Normas e interpretaciones pendientes de entrada en vigor

A 31 de diciembre de 2005, se han emitido las siguientes Normas e Interpretaciones contables que no han entrado en vigor todavía.

3.25.1. Normas

NIC.- 21. Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera.

Modificación para aclarar que el tratamiento contable previsto en la consolidación, relativo a las partidas monetarias que forman parte de una inversión en el extranjero, no depende de la moneda en que esté materializada, ni de la sociedad dentro del Grupo que posea tales partidas.

NIC.- 39. Instrumentos financieros. Reconocimiento y medición.

- a) Modificación en las coberturas de flujos de caja de las operaciones intragrupo previstas, para permitir que transacciones altamente probables dentro del Grupo, puedan ser cubiertas del riesgo del tipo de cambio a nivel consolidado, en una cobertura de flujos de caja, siempre que se cumplan las condiciones que se fijan.
- b) Restricción del uso de la opción del valor razonable con cambios en resultados en el reconocimiento de los activos y pasivos financieros. Con la modificación, se limita la opción a aquellos instrumentos financieros que cumplan una serie de condiciones que establece.

NIC.- 39 – NIIF 4. Tratamiento de los contratos de garantía financiera desde el punto de vista del emisor de los mismos.

3.25.2. Interpretaciones de Normas

CINIIF.- 4. Ofrece una serie de guías para determinar si un acuerdo que no tenga la forma legal de arrendamiento, se pueda considerar como tal, visto el trasfondo de la operación.

CINIIF.- 5. Participaciones en fondos creados para hacer frente a las obligaciones de desmantelamiento, restauración y rehabilitación medioambiental.

Establece el tratamiento contable en los estados financieros del partícipe derivado de su interés en el fondo.

CINIIF.- 6. Obligaciones surgidas de la participación en mercados específicos como el de restos de aparatos eléctricos y electrónicos.

Clarifica cuándo los productores de aparatos eléctricos por su participación en el mercado, han de reconocer en su pasivo la obligación establecida en la NIC 37 por el coste de la gestión de los restos de los mencionados aparatos.

CINIIF- 7. Aplicación de la reexpresión a los estados financieros de las Compañías en países hiperinflacionarios.

Contiene una guía de cómo las Compañías formularían la reexpresión en el primer año que identifica la existencia de hiperinflación en la economía de su moneda funcional.

Las reseñadas Normas e Interpretaciones contables entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir de 1 de enero de 2006, estando actualmente el Grupo ACS valorando su posible impacto en los estados financieros.

4. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

Miles de Euros

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total inmovilizado material	Amortización acumulada	Deterioro del valor	Total inmovilizado material neto
Saldo a 1 de enero de 2004	339.488	954.216	651.589	141.380	2.086.673	(899.555)	(5.225)	1.181.893
Variaciones en el perímetro	5.192	(8.886)	5.841	832	2.979	(3.074)	(530)	(625)
Entradas o dotaciones	85.025	143.860	116.446	92.449	437.780	(190.772)	(2.785)	244.223
Salidas, bajas o reducciones	(14.673)	(87.331)	(82.570)	(30.935)	(215.509)	90.929	1.115	(123.465)
Diferencias de conversión	(759)	(1.968)	(1.693)	(16)	(4.436)	2.750	-	(1.686)
Trasposos de / a otros activos	7.500	24.575	(18.096)	(1.842)	12.137	(13.090)	-	(953)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	421.773	1.024.466	671.517	201.868	2.319.624	(1.012.812)	(7.425)	1.299.387
Variaciones en el perímetro	737	281	1.779	1.343	4.140	(796)	(17)	3.327
Entradas o dotaciones	15.243	165.918	101.240	55.020	337.421	(186.522)	(2.158)	148.741
Salidas, bajas o reducciones	(23.810)	(119.240)	(69.221)	(4.759)	(217.030)	135.965	612	(80.453)
Diferencias de conversión	6.513	3.562	10.262	183	20.520	(7.829)	(121)	12.570
Trasposos de / a otros activos	(16.016)	23.496	(1.893)	(53.607)	(48.020)	16.003	886	(31.131)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	404.440	1.098.483	713.684	200.048	2.416.655	(1.055.991)	(8.223)	1.352.441

De los cuales son bienes en arrendamiento financiero los siguientes:

Miles de Euros

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Total inmovilizado material	Amortización acumulada	Total inmovilizado material neto
Saldo a 31 de diciembre de 2004		2.334	86.163	112.676	(41.832)	159.341
Saldo a 31 de diciembre de 2005		6.822	78.202	128.928	(58.374)	155.578

Durante los ejercicios 2005 y 2004, las sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material gastos financieros por importe de 3.067 miles de euros, y 3.332 miles de euros, respectivamente.

Los gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del inmovilizado material activado durante el ejercicio 2005 ascienden a 7.320 miles de euros, y durante el ejercicio 2004 a 6.319 miles de euros.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados asciende a 327.732 miles de euros en 2005 y a 299.508 miles de euros en 2004.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Las indemnizaciones recibidas por siniestros cubiertos por pólizas de seguros registradas en la cuenta de resultados ascienden a 591 miles de euros en 2005. En el ejercicio 2004 no se ha recibido indemnización alguna.

El Grupo ha hipotecado terrenos y edificios con un importe en libros de aproximadamente 16.683 miles de euros (26.474 miles de euros en 2004) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

A 31 de diciembre de 2005 el Grupo ha contabilizado 154.242 miles de euros netos correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (105.700 miles de euros en 2004).

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 17.098 miles de euros (8.394 miles de euros en 2004).

La pérdida por deterioro de valor reconocida en la cuenta de resultados, que asciende a 2.193 miles de euros, está relacionada fundamentalmente con la disminución del valor de mercado de las canalizaciones de fibra óptica. Asimismo, las pérdidas por deterioro de valor que han sido revertidas y reconocidas en la cuenta de resultados ascienden a 35 miles de euros.

5. Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2005, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de las infraestructuras de transporte y servicios cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones, de acuerdo con el siguiente detalle:

Miles de Euros

Sociedad	Tipo de infraestructura	Fecha fin de explotación	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado de proyectos
Levante, Lda – Parque Eólico Pó	Parque Eólico	2026	3.792	-	3.792
Levante, Lda – Parque Eólico Arruda	Parque Eólico	2026	2.124	-	2.124
Levante, Lda – Parque Eólico Sobral	Parque Eólico	2026	4.858	-	4.858
Lestenergía, S.A. - Penamacor 1 e 3A	Parque Eólico	2026	21.050	-	21.050
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	Parque Eólico	2018	47.441	(13.314)	34.127
Sociedad Eólica de la Enderrocada, S.A. (SEESA)	Parque Eólico	2014	28.837	(9.909)	18.928
Energías Ambientales de Novo, S.A.	Parque Eólico	2018	17.818	(3.777)	14.041
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	Parque Eólico	2019	49.680	(11.693)	37.987
Parque Eólico El Perul, S.L.	Parque Eólico	2021	60.422	-	60.422
Parque Eólico Marmellar S.L.	Parque Eólico	2021	13.590	-	13.590
Energías Ambientales de Outes, S.A.	Parque Eólico	2020	38.593	(2.751)	35.842
Somozas Energías Renovables, S.A.	Parque Eólico	2019	11.416	(934)	10.482
Ecovent Parc Eolic, S.A.	Parque Eólico	2021	44.749	-	44.749
Parque Eólico Lodoso, S.L.	Parque Eólico	2021	14.552	-	14.552
Parque Eólico de Valdecarro, S.L.	Parque Eólico	2021	1.010	-	1.010
Parque Eólico Santa Cruz del Tozo, S.L.	Parque Eólico	2022	1.213	-	1.213
Artemis Transmisora de Energía Ltda.	Transmisión de electricidad	2031	110.924	(993)	109.931
Munirah Transmisora de Energía Ltda.	Transmisión de electricidad	2031	36.957	(159)	36.798
Aguas del Huesna, S.L.	Suministro de agua	2025	119.121	(40.841)	78.280
Tirnadrid, S.A.	Tratamientos de residuos	2020	134.262	(52.342)	81.920
Servicios Aguas de Misiones, S.A.	Suministro de agua	2029	5.665	(834)	4.831
Vertresa RWE Senda UTE Las Dehesas	Planta de tratamiento integral de RSU	2015	54.995	(13.609)	41.386
Tecmed BKU UTE Albada	Planta de tratamiento integral de RSU	2021	61.202	(6.064)	55.138
Intercambiador de Transportes Avda. de América, S.A.	Intercambiador de Transportes	2013	23.284	(9.036)	14.248
Terminales del Sudeste, S.A.	Terminal marítima	2029	62.226	(2.814)	59.412
Autovía de La Mancha, S.A. Conces. JCC Castilla-La Mancha	Autopista	2033	123.857	-	123.857
Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Ferrocarril	2030	244.358	-	244.358
Inversiones Nocedal, S.A.	Carretera	2031	54.045	(2.201)	51.844
Taurus Holdings Chile, S.A.	Carretera	2033	57.256	-	57.256
Concesionaria Santiago Brion, S.A.	Carretera	2035	3.769	-	3.769
Can Brians 2, S.A.	Centro Penitenciario	2035	16.085	-	16.085
Hospital de Majadahonda, S.A.	Hospital	2035	22.473	-	22.473
Aufé, S.A. Concesionaria (Dycasa)	Carretera	2009	11.841	(7.606)	4.235
Servicios de Mantenimiento de Carreteras, S.A. (Semacar)	Carretera	2006	55.448	(55.448)	-
Aunor, S.A. (Dycasa)	Carretera	2024	5.366	(1.623)	3.743
TOTAL			1.564.279	(235.948)	1.328.331

El movimiento en los ejercicios 2005 y 2004 de este epígrafe es el siguiente:

Miles de Euros	2005			2004		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo inicial	1.049.921	(170.689)	879.232	801.161	(158.369)	642.792
Variaciones de perímetro	7.861	-	7.861	67.509	(2)	67.507
Entradas o dotaciones	459.851	(32.267)	427.584	189.274	(18.833)	170.441
Diferencias de conversión	63.733	(7.537)	56.196	(4.416)	5.717	1.301
Salidas, bajas o reducciones	(64.285)	331	(63.954)	(3.607)	798	(2.809)
Trasposos	47.198	(25.786)	21.412	-	-	-
Saldo final	1.564.279	(235.948)	1.328.331	1.049.921	(170.689)	879.232

El importe de los intereses activados en el ejercicio 2005 ascendió a 16.835 miles de euros (5.288 miles de euros en 2004). Dicha activación se ha realizado aplicando una tasa de capitalización media de 9,85% en 2005 (6,41% en 2004).

La financiación correspondiente a las inmovilizaciones en proyectos se explica en la Nota 18.

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por valor de 111.432 miles de euros (55.445 miles de euros de 2004).

6. Inversiones inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

Miles de Euros	2005	2004
Saldo inicial	9.632	9.749
Dotaciones	(148)	-
Trasposos de / a otros activos	(298)	(117)
Saldo final	9.186	9.632

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden a aparcamientos y locales comerciales destinados a su explotación en régimen de alquiler.

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascienden a 1.511 miles de euros en 2005 (1.482 miles de euros en 2004).

No se tienen contraídas obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias ni para reparaciones, mantenimiento y mejoras.

Al inicio del ejercicio 2005 el importe bruto en libros asciende a 10.809 miles de euros y la amortización acumulada (incrementado por las pérdidas acumuladas por deterioro de valor) a 1.177 miles de euros y al cierre del mismo 10.809 miles de euros y 1.623 miles de euros respectivamente, no existiendo diferencias significativas con el valor razonable.

El importe mínimo de los arrendamientos futuros garantizados por contratos a 31 de diciembre de 2005 no es significativo.

7. Fondo de comercio

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

Miles de Euros	2005	2004
Saldo inicial	1.010.849	1.007.198
Adiciones	40.274	38.210
Retiros	(1.445)	(17.460)
Deterioros	(2.594)	(15.081)
Diferencias de conversión	502	(2.018)
Saldo final	1.047.586	1.010.849

El detalle por sociedades del movimiento habido durante el ejercicio 2005 en el fondo de comercio es el siguiente:

Miles de Euros	Saldo a 31/12/2004	Adiciones	Retiros	Deterioros	Diferencias conversión	Saldo a 31/12/2005
Sociedad Dominante	780.939	-	-	-	-	780.939
Fusión Grupo Dragados, S.A.	780.939	-	-	-	-	780.939
Servicios Industriales	39.029	30.256	(1.070)	-	-	68.215
Electromur, S.A.	9.139	-	-	-	-	9.139
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.	11.708	-	-	-	-	11.708
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	5.232	-	-	-	-	5.232
Otras filiales Servicios Industriales	12.950	30.256	(1.070)	-	-	42.136
Servicios	190.881	10.018	(375)	(2.594)	502	198.432
Consenur, S.A.	4.210	-	-	-	-	4.210
Continental Auto, S.L.	27.126	-	-	-	-	27.126
Ecolube, S.L.	8.824	-	-	-	-	8.824
Grupo Hijos de Simón Maestra, S.L.	7.177	-	-	(390)	-	6.787
Grupo Sintax	35.527	2.704	-	-	-	38.231
KDM, S.A.	4.542	-	-	-	-	4.542
Lafuente Valencia, S.L.	2.570	1.522	-	-	-	4.092
Marítima del Mediterráneo, S.A.	12.923	-	(215)	-	-	12.708
Urbaser, S.A.	40.840	5.966	(32)	-	-	46.774
Otras filiales Servicios	47.142	(174)	(128)	(2.204)	502	45.138
TOTAL	1.010.849	40.274	(1.445)	(2.594)	502	1.047.586

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y de cada una de las sociedades afectadas, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2005. En el caso de que no se recupere el valor, se ha dotado el deterioro correspondiente.

8. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

Miles de Euros	Gastos de desarrollo	Aplicaciones informáticas	Concesiones administrativas	Resto de activos intangibles	Total otros activos intangibles	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total otros activos intangibles netos
Saldo a 1 de enero de 2004	5.301	42.463	79.634	9.773	137.171	(53.183)	-	83.988
Variaciones en el perímetro	(3)	495	3.555	1.294	5.341	(1.799)	(59)	3.483
Entradas o dotaciones	5.357	8.184	19.472	64.655	97.668	(37.300)	-	60.368
Salidas, bajas o reducciones	(8.091)	(10.361)	(1.040)	(51.543)	(71.035)	30.102	-	(40.933)
Diferencias de conversión	-	(37)	(110)	(99)	(246)	145	-	(101)
Traspasos de / a otros activos	784	-	(19.239)	6.123	(12.332)	3.959	-	(8.373)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	3.348	40.744	82.272	30.203	156.567	(58.076)	(59)	98.432
Variaciones en el perímetro	-	(185)	(12)	42	(155)	274	-	119
Entradas o dotaciones	350	2.274	2.665	26.955	32.244	(10.779)	(900)	20.565
Salidas, bajas o reducciones	(465)	(3.497)	(523)	(1.675)	(6.160)	4.432	59	(1.669)
Diferencias de conversión	-	188	951	38	1.177	(214)	-	963
Traspasos de / a otros activos	(46)	(2.154)	239	927	(1.034)	564	-	(470)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	3.187	37.370	85.592	56.490	182.639	(63.799)	(900)	117.940

Las concesiones administrativas corresponden principalmente a los importes satisfechos en la actividad de Servicios y Concesiones, destacando, a 31 de diciembre de 2005 los importes correspondientes a los subgrupos SPL (31.012 miles de euros), Urbaser (28.155 miles de euros) y Continental (10.792 miles de euros).

Las inversiones del ejercicio han ascendido a 33.151 miles de euros, de las cuales 583 miles de euros proceden de desarrollos internos, 31.663 miles de euros a las adquisiciones individuales y 905 miles de euros las realizadas mediante combinaciones de negocio.

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2005 asciende a 21.291 miles de euros (17.264 miles de euros a 31 de diciembre de 2004), no existiendo elementos temporalmente fuera de uso tanto a 31 de diciembre de 2005 como a 31 de diciembre 2004).

El importe agregado de los Gastos de Desarrollo que se han imputado como gastos en la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta asciende a 143 miles de euros.

No existen restricciones a la titularidad sobre los activos intangibles en los ejercicios 2005 y 2004.

A 31 de diciembre de 2004 y 2005 no existen activos con vida útil indefinida diferentes de aquellos presentados como Fondo de Comercio.

9. Negocios conjuntos

Las principales magnitudes de los diversos negocios en gestión conjunta son las siguientes:

Miles de Euros	UTE's, AIE's		Sociedades	
	2005	2004	2005	2004
Activos corrientes	2.209.207	1.873.234	123.462	118.043
Activos no corrientes	201.370	91.782	160.528	104.559
Pasivos corrientes	2.175.383	1.818.625	108.543	90.846
Pasivos no corrientes	101.493	50.191	106.673	65.767
Resultado del ejercicio	131.993	88.150	16.210	10.382
Cifra de Negocios	2.594.457	2.330.833	182.188	162.152

En el Anexo II se detallan los datos de identificación de las principales sociedades y UTE's integradas en el Grupo ACS.

10. Inversiones en empresas Asociadas

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

Miles de Euros	2005	2004
Saldo inicial	1.498.843	903.362
Adiciones	3.415.258	619.992
Retiros	(24.834)	(74.681)
Resultado del ejercicio	144.850	94.357
Diferencias de conversión / Variación reservas	40.141	17.967
Ajustes valoración	(11.892)	(12.699)
Distribución dividendos	(103.955)	(49.455)
Saldo final	4.958.411	1.498.843

El detalle por sociedades de las empresas Asociadas es el siguiente:

Sociedad	2005					2004				
	% participación	Participación activos netos	Resultado del Ejercicio	Fondo de comercio	Total valor contable	% participación	Participación activos netos	Resultado del Ejercicio	Fondo de comercio	Total valor contable
Unión Fenosa, S.A.	24,51%	1.403.599	11.400	995.265	2.410.264	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Urbis, S.A.	24,39%	232.484	33.539	-	266.023	20,37%	152.319	21.247	-	173.566
Cleon, S.A.	25,00%	25.287	-	-	25.287	25,00%	25.287	-	-	25.287
Nordeste Transmissora de Energía, Ltda.	49,99%	26.250	2.431	-	28.681	49,99%	19.565	1.381	-	20.946
STE - Sul Transmissora de Energía, Ltda.	49,90%	13.228	253	-	13.481	49,90%	9.907	61	-	9.968
Cachoeira Paulista Transmisora de Energía, S.A.	33,00%	7.585	1.177	-	8.762	25,00%	5.929	42	-	5.971
Expansión de Transmissao Eléctrica Brasil, S.A.	25,00%	7.237	1.862	-	9.099	25,00%	4.314	1.128	-	5.442
Red Eléctrica del Sur, S.A.	20,00%	4.218	380	-	4.598	20,00%	3.972	361	-	4.333
Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	25,00%	5.488	695	-	6.183	25,00%	4.027	213	-	4.240
Abertis Infraestructuras, S.A.	24,83%	1.179.065	92.799	485.988	1.757.852	17,58%	650.291	72.077	161.427	883.795
Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V.	28,16%	56.041	1.473	-	57.514	28,16%	48.186	1.010	-	49.196
Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A.	48,00%	49.789	3.762	-	53.551	48,00%	39.233	(451)	-	38.782
Rutas del Pacífico, S.A.	50,00%	47.208	(732)	-	46.476	50,00%	38.793	(1.090)	-	37.703
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A.	54,00%	40.547	-	-	40.547	54,00%	32.311	-	-	32.311
Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A.	23,63%	40.790	(2.359)	-	38.431	-	-	-	-	-
Operaciones Portuarias Canarias, S.A.	45,00%	16.671	914	9.638	27.223	45,00%	14.091	2.574	9.638	26.303
Circunvalación Alicante, S.A.	50,00%	25.084	-	-	25.084	50,00%	25.084	-	-	25.084
TP Ferro Concesionaria, S.A.	50,00%	22.508	13	-	22.521	50,00%	17.145	(13)	-	17.132
Metro de Sevilla Sdad. Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	27,83%	20.544	-	-	20.544	27,83%	21.747	(3)	-	21.744
CSX World T. Dominicana, Ltd.	30,00%	8.192	(1.459)	7.552	14.285	30,00%	8.343	(1.159)	6.566	13.750
Remolcadores de Barcelona, S.A.	38,00%	10.690	1.919	541	13.150	33,67%	9.094	1.465	541	11.100
Iquique Terminal Internacional, S.A.	40,00%	3.437	1.100	-	4.537	40,00%	2.902	462	-	3.364
Tirme, S.A.	20,00%	3.779	653	-	4.432	20,00%	2.702	1.354	-	4.056
Otras filiales	-	63.290	(4.970)	1.566	59.886	-	87.357	(6.302)	3.715	84.770
TOTAL	-	3.313.011	144.850	1.500.550	4.958.411	-	1.222.599	94.357	181.887	1.498.843

A 31 de diciembre de 2005 el Grupo tiene una participación en Xfera Móviles, S.A. 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.

Adquisición de Unión Fenosa, S.A.

Con fecha 28 de septiembre de 2005, el Grupo ACS adquirió al Grupo Santander Central Hispano 67.251.084 acciones de Unión Fenosa, S.A. representativas del 22,07% de su capital social a un precio de 33 euros por acción con el fin de obtener una posición estratégica en una de las primeras compañías del sector de la energía, sector en el que vienen trabajando distintas sociedades del Grupo ACS. La financiación de esta operación de compra se ha llevado a cabo mediante un acuerdo con diferentes entidades (Banesto, BBVA, Caja Madrid, La Caixa, Mediabanca, Natexis, Royal Bank of Scotland y Santander) firmado el 11 de noviembre de 2005. La financiación asciende a 1.664 millones de euros (véase

Nota 18), lo que supone el 75% de la operación, existiendo garantía de prenda de las propias acciones de Unión Fenosa, S.A. El 25% restante se aporta mediante capital y deuda subordinada de la sociedad vehículo de dichas acciones (PR Pisa, S.A.) perteneciente al 100% al Grupo ACS. El importe total de esta operación de compra ascendió a 2.219.286 miles de euros.

Con posterioridad a dicha fecha, el Grupo ACS ha seguido adquiriendo en diferentes momentos y a través de Bolsa de valores una participación adicional hasta alcanzar el 24,505% del capital social de Unión Fenosa, S.A., que es la existente a 31 de diciembre de 2005.

Adicionalmente, el 23 de noviembre de 2005, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha realizado una oferta pública de adquisición de acciones de un máximo del 10% del capital social de Unión Fenosa, S.A. al precio de 33 euros por acción. Con fecha 23 de enero de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha aprobado la O.P.A.

En relación con la OPA mencionada anteriormente, tras notificar el Grupo ACS la operación a la Subdirección General de Concentraciones de la Dirección General de Defensa de la Competencia del Ministerio de Economía y Hacienda, el Vicepresidente Segundo del Gobierno y Ministro de Economía y Hacienda dictó el 27 de diciembre de 2005, una resolución en la que disponía la no remisión del expediente al Tribunal de Defensa de la Competencia, por lo que se entiende la no oposición de la Administración a la operación notificada.

La C.N.M.V. ha comunicado el resultado positivo de la O.P.A. el 1 de marzo de 2006. Dicho resultado recoge la aceptación por parte de 18.911 accionistas, que acudieron con un total de 74.300.348 acciones. De este modo, la asignación mínima por aceptación se ha establecido en 403 acciones. Como consecuencia de lo anterior y del prorrateo establecido, se han adjudicado un número total de 30.467.871 acciones representativas del 10% de Unión Fenosa, S.A. Por lo tanto, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la participación directa o indirecta del Grupo ACS en Unión Fenosa, S.A. asciende al 34,505%. De esta forma, se refuerza el carácter de permanencia a largo plazo y su posición como accionista de referencia, mostrando una influencia significativa en Unión Fenosa, S.A.

El importe de la operación, que asciende a 1.005.440 miles de euros, se venderá a la sociedad PR Pisa, S.A. (100% del Grupo ACS) y se financiará de forma similar a la compra inicial de Unión Fenosa, S.A., con garantía de las propias acciones de Unión Fenosa, S.A.

La adquisición de Unión Fenosa, S.A. en el ejercicio 2005 se ha realizado por un precio de compra de 2.422.576 miles de euros. De este precio de compra se ha considerado un valor teórico contable (ajustado por las plusvalías netas de la venta de Auna y otras provisiones extraordinarias) por importe de 965.311 miles de euros y de una asignación de valor razonable de activos de 462.000 miles de euros. De esta situación ha resultado un fondo de comercio de 995.265 miles de euros.

El fondo de comercio, es atribuible a la rentabilidad del negocio adquirido y a la esperada realización de sinergias en el Grupo después de la adquisición. Dicho fondo de comercio se ha estimado de forma provisional dada la reciente adquisición de la citada participación y de acuerdo con la IFRS 3 párrafo 62, será revisado y determinado definitivamente en un plazo de 12 meses desde la fecha de adquisición.

Incremento de participación en Abertis Infraestructuras, S.A.

Durante el año 2005 se han ido realizando sucesivas adquisiciones en Bolsa de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 853.134 miles de euros en acciones representativas del 7,25% del capital social de dicha Sociedad, alcanzando, a 31 de diciembre de 2005 el 24,832% del mismo. Destaca, de estas adquisiciones, la realizada el 5 de diciembre de 2005, por valor de 192.825 miles de euros por el 1,5% de Abertis Infraestructuras, S.A. adquirido a la sociedad portuguesa Brisa Auto- Estradas de Portugal, S.A.

El detalle de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio generado en la adquisición son los siguientes:

Estas adquisiciones se han realizado considerando un valor razonable de los activos de 528.573 miles de euros. Dentro de este importe se recoge su valor teórico contable de la participación que asciende a 204.012 miles de euros. El fondo de comercio generado en las compras del ejercicio asciende a 324.561 miles de euros.

Al igual que en las adquisiciones anteriores, el fondo de comercio se debe a la alta rentabilidad del Grupo y al carácter estratégico y complementario con las actividades desarrolladas por el Grupo ACS.

Incremento de participación en Inmobiliaria Urbis, S.A.

Durante el ejercicio 2005 se ha adquirido el 4,02% de Inmobiliaria Urbis, S.A. mediante sucesivas compras en Bolsa, sin que exista ninguna operación significativa o relevante. El importe adquirido a lo largo del año asciende a 69.410 miles de euros. Con estas adquisiciones, la participación en el capital social de Inmobiliaria Urbis, S.A. asciende a 31 de diciembre de 2005 al 24,387%. Este importe coincide con el valor razonable de los activos netos adquiridos ya que el valor de los mismos de esta Sociedad cubre suficientemente dicho valor; la diferencia entre el valor neto contable y el valor de mercado se ha asignado a activos. Por lo tanto, no se ha generado ningún fondo de comercio.

Los valores de mercado correspondientes a las participaciones del Grupo ACS en las empresas Asociadas que cotizan en un mercado secundario organizado a 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

Miles de Euros

Abertis Infraestructuras, S.A.	3.057.006
Inmobiliaria Urbis, S.A.	482.604
Unión Fenosa, S.A.	2.346.657

11. Activos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

Miles de Euros	2005		2004	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Cartera de valores	51.928	761.550	71.966	573.247
Créditos a empresas Asociadas	136.352	16.188	56.963	6.191
Otros créditos	171.215	499.703	205.429	438.704
TOTAL	359.495	1.277.441	334.358	1.018.142

11.1. Cartera de valores

11.1.1. Cartera de valores no corriente

La composición del saldo de este epígrafe por sociedades a 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

Miles de Euros	Coste	Provisión	Saldo Neto
Sociedad Dominante			
World Trade Center Barcelona, S.A.	2.404	(468)	1.936
Construcción			
Madrid Calle 30, S.A.	22.750	-	22.750
Compañía Nueva Plaza de Toros de Barcelona, S.A.	5.966	(126)	5.840
Sacresa Belgique, S.A.	4.086	-	4.086
Servicios Industriales			
Saneamiento Norte, S.A.	3.667	(3.667)	-
Servicios y Concesiones			
SCL Terminal Aéreo Santiago, S.A., Sociedad Concesionaria	2.864	(1.720)	1.144
Intercambiador de Transportes de Príncipe Pío, S.A.	1.305	-	1.305
Otras participaciones	38.992	(24.125)	14.867
TOTAL	82.034	(30.106)	51.928

De acuerdo con la NIC 39, estas participaciones tienen la consideración de disponibles para la venta. Se han valorado al coste, ya que no existe un mercado fiable para las mismas.

11.1.2. Cartera de valores corriente

Dentro del epígrafe "Cartera de valores corrientes" se recogen principalmente las inversiones en deuda pública realizadas para materializar los excedentes de tesorería. Estos activos son de alta liquidez y tienen una elevada rotación, obteniéndose rentabilidades de mercado.

11.2. Créditos a empresas Asociadas

Los saldos de "Créditos a empresas Asociadas" a 31 de diciembre de 2005, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

Miles de Euros	Corriente			No corriente		
	2006	2007	2008	2009	2010 y posteriores	Total no corriente
Créditos en euros	12.816	5.600	1.131	1.376	22.869	30.976
Créditos en moneda extranjera	3.372	742	-	-	104.634	105.376
TOTAL	16.188	6.342	1.131	1.376	127.503	136.352

Destacan en este epígrafe los créditos concedidos a la Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A. por 43.191 miles de euros y a la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A. por 26.101 miles de euros en pesos chilenos con vencimiento posterior a 2010.

11.3 Otros créditos

Los saldos de "Otros créditos" a 31 de diciembre de 2005, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

Miles de Euros	Corriente		No corriente			Total no corriente
	2006	2007	2008	2009	2010 y posteriores	
Créditos en euros	466.009	44.028	3.324	4.529	92.107	143.988
Créditos en moneda extranjera	33.694	248	30	10	26.939	27.227
TOTAL	499.703	44.276	3.354	4.539	119.046	171.215

En este epígrafe del balance de situación, los créditos corrientes en euros son principalmente inversiones de excedentes de tesorería, "repos", a corto plazo.

En los créditos no corrientes se incluye deuda refinanciada a corporaciones locales por importe de 10.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

12. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

Miles de Euros	Saldo a 31/12/2005	Saldo a 31/12/2004
Materias primas y otros aprovisionamientos	309.038	234.092
Productos en curso, semiterminados y terminados	56.833	27.516
Instalaciones	95.834	55.114
Anticipos	94.588	66.970
Provisiones	(2.730)	(2.698)
TOTAL	553.563	380.994

Se han pignorado y/o hipotecado existencias con un importe en libros de 7.567 miles de euros en 2005 (7.367 miles de euros en 2004) en garantía del cumplimiento de deudas.

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en la cuenta de resultados un importe de 1.086 y 532 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2005, proveniente de las diferentes sociedades del Grupo.

13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se refleja su valor razonable con el siguiente desglose:

Miles de Euros	Saldo a 31/12/2005	Saldo a 31/12/2004
Clientes por ventas y prestación de servicios	4.947.678	4.475.022
Cuentas a cobrar de empresas método participación	83.198	45.574
Otros deudores	227.076	255.390
Provisiones	(111.815)	(102.148)
TOTAL	5.146.137	4.673.838

Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Miles de Euros	Saldo a 31/12/2005	Saldo a 31/12/2004
Clientes y efectos a cobrar	3.971.540	3.544.860
Obra ejecutada pendiente de certificar	976.138	930.162
Total	4.947.678	4.475.022
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 24)	(1.340.790)	(1.113.042)
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(107.054)	(77.247)
TOTAL SALDO NETO DE CLIENTES	3.499.834	3.284.733

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

Miles de Euros	Saldo a 31/12/2005	Saldo a 31/12/2004
Construcción	1.384.539	1.455.845
Industrial	1.387.133	1.151.447
Servicios y Concesiones	776.746	721.694
Corporación y otros	(48.584)	(44.253)
TOTAL	3.499.834	3.284.733

A 31 de diciembre de 2005, las retenciones mantenidas por los clientes por obras en curso ascendieron a 279.831 miles de euros (135.360 miles de euros en 2004).

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe minorado del saldo de deudores, asciende a 383.461 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y 393.837 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

Mediante las ventas y cesiones de derechos de cobro se han transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a las cuentas a cobrar, así como el control sobre éstas, toda vez que no existen pactos de recompra suscritos entre las sociedades del Grupo y las entidades de crédito que han adquirido los activos y que éstas pueden disponer libremente de los activos adquiridos sin que las sociedades del Grupo puedan limitar en modo alguno dicho derecho. Consecuentemente, en el balance consolidado se dan de baja los saldos a cobrar de deudores cedidos o vendidos en las condiciones indicadas. La gestión de cobro durante el período la siguen realizando las sociedades del Grupo.

El saldo de "Clientes y efectos a cobrar" se encuentra minorado por los importes cedidos al Fondo de Titulización de Activos denominado CAP – TDA1, que se constituyó el 25 de junio de 2003.

Las sociedades del Grupo ACS ceden de forma plena e incondicional derechos de cobro al Fondo. Este fondo, sometido a legislación española, transforma los derechos de crédito adquiridos en bonos negociados. El Fondo es gestionado por una sociedad gestora llamada Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. y los bonos emitidos por el Fondo han recibido la calificación de AAA de las agencias de rating.

El importe de los derechos vendidos al Fondo de Titulización asciende a 31 de diciembre de 2005 a 267.253 miles de euros, de los cuales 57.986 miles de euros son recogidos como cuenta corriente con el Fondo de Titulización incluida dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes, otros créditos" (véase Nota 11).

Se considera que no existe concentración del riesgo de crédito, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes pertenecientes a distintas actividades.

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de la cuenta de deudas comerciales refleja a su valor razonable.

14. Otros activos corrientes

El desglose de este epígrafe se detalla a continuación:

Miles de Euros	Saldo a 31/12/2005	Saldo a 31/12/2004
Desembolsos por anticipado	36.394	24.070
Cuenta corriente con deudores diversos	38.733	40.989
Cuentas corrientes con socios en UTEs	30.184	26.937
Otros	8.593	8.047
TOTAL	113.904	100.043

15. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios corrientes con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos refleja su valor razonable.

16. Patrimonio neto

16.1. Capital Social

A 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 176.437 miles de euros y está representado por 352.873.134 acciones 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., Unión Fenosa, 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 2005, los principales accionistas en el capital de la Sociedad Dominante eran Corporación Financiera Alba, S.A. con una participación del 17,93%, Corporación Financiera Alcor, S.A. con una participación del 10,61% e Inversiones Vesán, S.A. con una participación del 7,55%.

16.2. Prima de emisión

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2005 asciende a 897.294 miles de euros, no habiéndose producido movimiento alguno en los dos últimos años.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

16.3. Otras reservas

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se detalla a continuación:

Miles de Euros	Saldo a 31/12/2005	Saldo a 31/12/2004
Reservas de revalorización	2.124	2.124
Ganancias acumuladas	540.879	569.571
Reservas en sociedades consolidadas	301.444	(46.681)
Diferencias de conversión	76.170	(17.257)
TOTAL	920.617	507.757

16.3.1. Reservas de revalorización

Al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, el Grupo 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.

16.3.2. Ganancias acumuladas

Recogen las reservas constituidas por la Sociedad Dominante del Grupo, principalmente con origen en beneficios retenidos y, en su caso, en cumplimiento de las diferentes disposiciones legales aplicables.

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Miles de Euros	Saldo a 31/12/2005	Saldo a 31/12/2004
Reserva legal	35.287	35.130
Reservas voluntarias	226.186	161.826
Reserva por redenominación capital a euros	162	162
Remanente	(8.073)	(10.245)
Otras reservas de la Sociedad Dominante	287.317	382.698
TOTAL	540.879	569.571

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 social.

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

La Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la reserva legal por importe de 35.287 miles de euros.

Reservas voluntarias

Son aquéllas para las que no existe ningún tipo de limitación o restricción sobre su disponibilidad, constituidas libremente mediante beneficios de la Sociedad Dominante una vez aplicada la distribución de dividendos y la dotación a reserva legal u otras reservas de carácter indisponible de acuerdo con la legislación vigente.

16.3.3. Reservas en sociedades consolidadas y diferencias de conversión

El desglose por divisiones de los saldos de estas cuentas de los balances de situación consolidados – una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación – se indica a continuación:

Miles de Euros	2005		2004	
	Reservas	Diferencias de conversión	Reservas	Diferencias de conversión
Construcción	157.715	5.662	13.304	(1.472)
Servicios industriales	237.969	24.949	87.465	1.098
Servicios y concesiones	8.820	45.560	(51.710)	(17.138)
Corporación y otros	(103.060)	(1)	(95.740)	255
TOTAL	301.444	76.170	(46.681)	(17.257)

Ciertas sociedades del Grupo cuentan con cláusulas en sus contratos de financiación (esto es habitual en la financiación de proyectos) que tienen restricciones al reparto de dividendos hasta que se cumplan determinados ratios.

Tal y como se indica en la Nota 2 las diferencias de conversión a 1 de enero de 2004 se han registrado como reservas de apertura, consecuentemente el importe que figura en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2004 es exclusivamente el generado durante el ejercicio por la diferencia, neta del efecto impositivo, entre el tipo de cambio de cierre y el de apertura; de las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas por integración global, proporcional y método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro.

Del importe de las diferencias de conversión las monedas que más han repercutido son el peso chileno, el argentino, el mejicano y el colombiano, cuyo comportamiento a lo largo del año 2005 explica las variaciones tan significativas de las mismas.

16.4. Acciones propias

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	1.726.969	29.131	902.453	26.875
Compras antes de la operación de desdoblamiento	-	-	1.895.439	69.573
Amortización acciones propias	-	-	(902.453)	(26.875)
Saldo operación desdoblamiento	-	-	5.686.317	69.573
Compras	23.534.111	532.828	6.144.713	93.486
Ventas	(25.261.080)	(561.959)	(10.104.061)	(133.928)
Al cierre del ejercicio	-	-	1.726.969	29.131

El Grupo no posee acciones de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2005.

El precio medio de compra de acciones de ACS en el ejercicio 2005 fue de 22,63 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2005 fue de 24,06 euros por acción (14,30 euros y 16,19 euros por acción respectivamente, en el ejercicio 2004).

16.5. Ajustes por valoración

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

Miles de Euros	2005	2004
Saldo inicial	(50.016)	(26.540)
Variación valoración de derivados	(1.501)	(23.476)
Saldo final	(51.517)	(50.016)

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura del flujo de efectivo, neto de su efecto impositivo.

Las coberturas de flujo de efectivo corresponden en su gran parte a "swap" de tipos de interés. En una menor medida corresponden a "collar" y coberturas de tipo de cambio. Se contabilizan, de acuerdo con la NIC 39, contra reservas al cumplirse las características y requisitos recogidos en la norma para que sean consideradas como un instrumento de cobertura y no especulativas.

16.6. Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 15 de diciembre de 2005 acordó distribuir un dividendo a cuenta de 0,20 euros por acción, por un importe total de 70.575 miles de euros que se hizo efectivo el 16 de enero de 2006. Para ello, formuló el estado de liquidez 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" disminuyendo el importe del "Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante".

16.7. Intereses minoritarios

El detalle, por divisiones, del saldo del epígrafe de "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presenta a continuación:

Miles de Euros	Saldo a 31/12/2005		Saldo a 31/12/2004	
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría
División				
Construcción	22.341	12.457	12.309	9.533
Servicios industriales	45.765	5.866	20.653	2.156
Servicios y concesiones	62.182	6.000	62.885	6.211
Corporación y otros	-	-	5	8
TOTAL	130.288	24.323	95.852	17.908

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	
Saldo a 31 de diciembre de 2004	113.760
Resultado del ejercicio	24.323
Dividendos recibidos	(12.348)
Variación en el perímetro de consolidación	(6.377)
Variaciones de capital	27.429
Ajustes por valoración	(570)
Diferencias de conversión y otros	8.394
Saldo a 31 de diciembre de 2005	154.611

La composición del saldo por segmentos de actividad a 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

Miles de Euros

División	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Total
Construcción	17.156	5.185	12.457	34.798
Servicios industriales	43.485	2.280	5.866	51.631
Servicios y concesiones	50.927	11.255	6.000	68.182
TOTAL	111.568	18.720	24.323	154.611

Los accionistas con participación igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades dependientes más relevantes del Grupo, a 31 de diciembre de 2005 han sido los siguientes:

Sociedad del Grupo	Porcentaje de participación	Accionista
Construcción		
Sopol, S.A.	49,45%	Silger Sggs, S. A.
Constructora Vespucio Norte S.A.	45,00%	Hochtief Construction Chilena Ltda.
Gisca	47,50%	Spie Capag, S.A.
Hospital de Majadahonda, S.A.	25,00%	Bovis Lend Lease, S.A.
	20,00%	Sufi, S.A.
Can Brians 2, S.A.	20,00%	Proinosa Promoción e Ingeniería de Obras, S.A.
Servicios Industriales		
Artemis Transmissora de Energia Ltda.	44,00%	Eletrosul Centrais Electricas, S.A.
Venezolana de Limpiezas Indust. C.A. (Venelin)	17,20%	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Sistemas Sec, S.A.	49,00%	Compañía Americana de Multiservicios Limitada
Procme, S.A.	25,46%	José Reis Costa
Serpista, S.A.	39,00%	Iberia, S.A.
	10,00%	Temg Mantenimiento, S.A.
Easa Somozas, S.A.	42,68%	ENEL Unión Fenosa, Energías Renovables, S.A.
Societat Eólica de l'Enderrocada, S.A.	24,00%	ENEL Unión Fenosa, Energías Renovables, S.A.
	10,00%	Instituto Catalán de Energía
	10,00%	Instituto para la Diversificación y ahorro de la energía
Energías Ambientales,,S.A.	30,00%	ENEL Unión Fenosa Energías Renovables, S.A.
	10,00%	Ecotecnia
Vent Sol y Energía, S.A.	15,00%	Corporación Valenciana de Energías Renovables, S.A.
Parque Eólico El Peru, S.L.	30,00%	Vendaval Promociones Eólicas
	19,00%	Inverduero, S.L.
Energías Ambientales de Outes, S.A.	40,00%	Vendaval Promociones Eólicas
Servicios y Concesiones		
Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	19,50%	Odinsa
Vertederos de Residuos, S.A. (VERTRESA)	16,03%	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Tirnadrid, S.A.	18,64%	Unión Fenosa Energías Especiales, S.A.
	15,00%	Endesa Cogeneración y Renovables, S.A.
Autovía de La Mancha, S.A. Conces. JCC Castilla-La Mancha	33,33%	CYOPS.A.
Terminales del Sudeste, S.A.	11,00%	Cargas y Expediciones, S.A.
Autoterminal, S.A.	28,30%	Barcelona Car Terminal, S.A.
Centro de Transferencias, S.A.	30,00%	EMGRISA.
Jingtang International Container Terminal Co. Ltd.	40,00%	Jing Tang Port Investment Co.,Ltd.
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A.	40,00%	Diputación Provincial de Jaén
Urbana de Servicios Ambientales S.L.	20,00%	Construcciones Sánchez Domínguez
	10,00%	Unicaja
Terminales Marítimas de Santander, S.L.	22,50%	M. Romeu y Compañía, S.L.
	15,00%	Inversiones Ergoien, S.L.
SM Gestinver, S.A.	11,30%	Romva, S.A.
Trenmedia, S.A.	49,00%	Comercial del Ferrocarril, S.A.
Frigoríficos de Castellón, S.A	25,00%	Fac Fruit, S.L.
Puerto Seco Santander-Ebro, S.A.	12,50%	Autoridad Portuaria de Santander
	12,50%	Transportes y Distribución, S.A.
	12,50%	Andrés Madorrán, S.A.
Terminal Rías Altas, S.A.	25,00%	Terminales Marítimas de Galicia
	15,00%	Boluda Terminales Marítimos, S.A
Servicios de Aguas de Misiones, S.A.	10,00%	Programa de propiedad participada
Mora la Nova Energía, S. L.	29,00%	Garo Enginnering, S.L.
Concesionaria Santiago Brión, S.A.	15,00%	Francisco Gómez y Cía, S.L.
	15,00%	Extraco Construcciones e Proyectos, S.A.

17. Subvenciones de capital

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Miles de Euros	2005	2004
Saldo inicial	151.041	130.244
Variaciones perímetro	36	(4.278)
Diferencia de conversión	15.697	2.730
Adiciones	91.682	36.141
Traspasos	(280)	(6.456)
Imputación a resultado del ejercicio	(7.570)	(7.340)
Saldo final	250.606	151.041

Las adiciones producidas en el ejercicio 2005 corresponden principalmente a Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.

Las subvenciones de capital que han sido imputadas a resultados en el ejercicio 2005 (registradas en el epígrafe "otros ingresos" de la cuenta de resultados) ascienden a 7.570 miles de euros y a 7.340 miles de euros en 2004; se desglosa a continuación de forma aproximada la imputación temporal:

Miles de Euros	2005			2004		
	<1	2-5	>5	<1	2-5	>5
Subvenciones de capital	6.501	19.982	224.123	8.038	24.382	118.621

18. Financiación sin recurso

En el epígrafe "Financiación sin recurso" del pasivo del balance de situación se recoge además de la financiación por la adquisición de Unión Fenosa S.A., el importe de la financiación asociada a los proyectos. El desglose por sociedades a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Miles de Euros			
Sociedad	Corrientes	No corrientes	Total
Unión Fenosa, S.A.	5.796	1.648.105	1.653.901
Financiación de proyectos			
Levante Lda-Parque Eólico Pó	-	2.048	2.048
Levante Lda-Parque Eólico Arruda	-	1.590	1.590
Levante Lda-Parque Eólico Sobral	-	3.710	3.710
Lestenergía, S.A-Penamacor 1 e 3A	-	17.877	17.877
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	3.453	27.002	30.455
Sociedad Eólica de la Enderrocada, S.A. (SEESA)	2.066	10.548	12.614
Energías Ambientales de Novo, S.A.	1.100	8.979	10.079
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	2.939	25.766	28.705
Parque Eólico El Perul, S.L.	61	53.048	53.109
Parque Eólico Marmellar, S.L.	117	15.500	15.617
Energías Ambientales de Outes, S.A.	2.604	31.454	34.058
Somozas Energías Renovables, S.A.	12.324	-	12.324
Ecovent Parc Eolic, S.A.	295	44.379	44.674
Parque Eólico Lodoso, S.L.	-	15.988	15.988
Artemis Transmissora de Energia Ltda.	1.471	57.059	58.530
Munirah Transmissora de Energia Ltda.	1.620	17.824	19.444
UTE Sistema de Seguridad Metro	128	840	968
Aguas del Huesna, S.L.	2.756	31.690	34.446
Tirmadrid, S.A.	6.871	39.230	46.101
Servicios Aguas de Misiones, S.A.	1.746	7.131	8.877
Vertresa RWE Senda UTE Las Dehesas	1.468	26.232	27.700
Tecmed BKU UTE Albada	1.688	39.312	41.000
Intercambiador de Transportes Avda. de América, S.A.	1.319	10.367	11.686
Terminales del Sudeste, S.A.	-	44.798	44.798
Concesionaria Santiago Brion, S.A.	-	3.110	3.110
Autovía de La Mancha S.A. Conces. JCC Castilla-La Mancha	-	108.313	108.313
Can Brians 2, S.A.	-	11.462	11.462
Aunor, S.A. (Dycasa)	563	1.405	1.968
TOTAL	50.385	2.304.767	2.355.152

El detalle por vencimientos de la financiación no corriente es el siguiente:

Miles de Euros	Vencimiento en				TOTAL
	2007	2008	2009	2010 y Resto	
Saldo a 31 de diciembre de 2005	58.081	51.261	53.879	2.141.546	2.304.767

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

- La adquisición de las acciones representativas del 22,07% del capital de Unión Fenosa, S.A., por importe de 2.219.286 miles de euros, para la que se ha obtenido una financiación bancaria sindicada que asciende a 1.664.000 miles de euros, con un coste financiero referenciado a Euribor más un margen, con garantía real de las acciones adquiridas y vencimiento final el 11 de noviembre de 2010 (véase Nota 10). El 25% restante se ha aportado mediante deuda subordinada de la sociedad vehículo (PR Pisa, S.A.). Entre las principales características del contrato de financiación destaca la existencia del mantenimiento de ratio de cobertura sobre el valor de mercado de Unión Fenosa, S.A., de tal forma que, de no mantenerse éste, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado, y decidir el Grupo ACS mantener la financiación, estaría obligado a aportar fondos hasta un límite de 250.000 miles de euros. En relación con esta financiación se han suscrito diferentes contratos de cobertura del tipo de interés de referencia ("swap") por el 90% del importe financiado y con el mismo plazo de la operación.

Adicionalmente y como consecuencia de la adquisición del 10% adicional de Unión Fenosa, S.A. por importe de 1.005.440 miles de euros, mediante la OPA formalizada en marzo de 2006, se ha obtenido una financiación adicional con una serie de bancos por importe de 753.998 miles de euros firmada el 23 de febrero de 2006. El 25% restante se ha aportado mediante deuda subordinada de la sociedad vehículo (PR Pisa, S.A.). Las condiciones del crédito son similares a los de la compra inicial.

- Parques eólicos. Son contratos de préstamo a largo plazo, sin recurso a los accionistas, referenciados al Euribor con un margen variable en función de determinados ratios y con un vencimiento que oscila entre los años 2012 al 2020.
- Financiación de las líneas de transmisión de electricidad Artemis Transmisora de Energía Ltda. y Munirah Transmisora de Energía Ltda., tienen un vencimiento entre el 2015 y 2018.
- Plantas de tratamiento integral de R.S.U. Los préstamos, con vencimiento entre el 2015 y 2021 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. - Para la que existen los siguientes préstamos:
 - Préstamos de 32.519 miles de euros, a un tipo fijo anual con amortizaciones constantes anuales del 10% hasta el año 2011.
 - 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 en 2005 y 2004 de amortización ascienden a 9.781 y 3.801 miles de euros, respectivamente.
- Aguas del Huesna, S.L. – Préstamos referenciados al Euribor, con amortizaciones periódicas anuales, las últimas de las cuales se producirán en el 2009 y 2019 respectivamente, y con saldos pendientes de amortizar por importe de 19.296 y 15.150 miles de euros.
- Terminales del Sudeste, S.A. – Crédito sindicado con un tipo de interés referenciado al Euribor con vencimiento en el 2019.
- Autovía de la Mancha, S.A. – Préstamo a largo plazo por importe total de 108.313 miles de euros, de los cuales 101.000 miles de euros tienen un período de carencia de 4 años y vencen en 2028. Los restantes 7.313 miles de euros son para necesidades de circulante y vencen en septiembre de 2007. Se ha contratado una cobertura para 84.000 miles de euros a un tipo de interés fijo.

El Grupo mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés en relación con las financiaciones antes mencionadas (véase Nota 23).

Las deudas correspondientes a la financiación sin recurso tienen como garantía los activos del proyecto, e incluyen cláusulas relativas al cumplimiento de determinados ratios por parte del proyecto que a 31 de diciembre de 2005 se cumplen en todos los casos.

19. Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2005, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

Miles de Euros	Corriente			No corriente		
	2006	2007	2008	2009	2010 y posteriores	Total no corriente
Préstamos en euros	1.041.807	59.195	47.230	60.951	2.401.903	2.569.279
Préstamos en moneda extranjera	161.179	6.772	4.930	2.133	360	14.195
Arrendamiento financiero	33.935	35.846	20.123	13.333	25.804	95.106
TOTAL	1.236.921	101.813	72.283	76.417	2.428.067	2.678.580

19.1. Préstamos

Los créditos bancarios más relevantes del Grupo son los siguientes:

En marzo de 2004, la Sociedad Dominante del Grupo ACS, con el fin de reestructurar su deuda por la adquisición del 33,5% de Grupo Dragados, S.A., firmó un crédito sindicado a largo plazo con varias entidades de crédito (actuaron como entidades agentes y aseguradoras: Caja Madrid y La Caixa) por importe de 900 millones de euros con vencimiento del 50% en 2008 y 50% en 2009, un interés de mercado referenciado al euribor y con la necesidad de cumplimiento de determinados ratios que el Grupo cumple. Posteriormente, el 19 de julio de 2005, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha ampliado hasta 1.500 millones de euros el crédito anteriormente mencionado. Este crédito sindicado, suscrito por 39 entidades, supone la extensión del vencimiento de la operación con una amortización única de fecha 22 de julio de 2010 y una reducción del margen aplicable sobre el euribor. La finalidad de esta operación ha sido reducir el endeudamiento a corto plazo del Grupo.

Adicionalmente, se recoge a 31 de diciembre de 2005 el saldo a corto plazo de 42.857 miles de euros correspondiente al vencimiento final en marzo de 2006 de un préstamo sindicado que devenga un tipo de interés referenciado al euribor cuyo banco agente es el Santander Central Hispano, y que recoge el cumplimiento de determinados ratios que el Grupo ACS está cumpliendo. En relación con este préstamo, la Sociedad Dominante mantiene diferentes contratos de cobertura de interés (swap) que han vencido el 31 de diciembre de 2005.

Dentro de la financiación a largo plazo, se recogen 650 millones de euros correspondientes a un préstamo sindicado firmado por Urbaser, S.A. el 26 de mayo de 2005, con un vencimiento total al final del quinto año. Este préstamo exige el cumplimiento de determinados ratios que el Grupo Urbaser está cumpliendo.

Respecto a los préstamos hipotecarios, el más importante corresponde al préstamo hipotecario de 4.207 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 y cuyo coste se encuentra registrado como "Terrenos y construcciones" en el activo del balance de situación.

A 31 de diciembre de 2005 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 1.904.875 miles de euros, lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2005 las deudas con entidades de crédito no corrientes en moneda extranjera recogen créditos denominados en pesos chilenos y pesos colombianos por importes de 9.897 y 2.514 miles de euros, respectivamente (6.277 y 3.985 miles de euros a 31 de diciembre de 2004).

Los préstamos y créditos a pagar en moneda extranjera se reflejan a su contravalor en euros al cierre de cada ejercicio, calculado al tipo de cambio en vigor a 31 de diciembre de 2005.

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2005 para los préstamos y créditos en euros del Grupo ha sido del 2,49% (2,63% en 2004). Para los denominados en moneda extranjera ha sido el 5,74% (10,10% en 2004).

Siguiendo su política de gestión del riesgo y con el fin de reducir el riesgo de liquidez, el Grupo ACS trata de obtener un equilibrio razonable entre la financiación a largo plazo para inversiones estratégicas del Grupo (destaca sobre todo la financiación sin recurso, tal como se describe en la Nota 18) y la financiación a corto plazo para la gestión del circulante.

19.2. Obligaciones por arrendamientos financieros

El importe total de los pagos pendientes por arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se detalla a continuación:

Miles de Euros

31-12-2005	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo a 31/12/2005
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	33.935	67.454	27.652	129.041
Gastos financieros no devengados	3.891	6.673	1.658	12.222
Importe total de los pagos del arrendamiento financiero	37.826	74.127	29.310	141.263

Miles de Euros

31-12-2004	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo a 31/12/2004
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	31.863	69.535	32.906	134.304
Gastos financieros no devengados	2.628	4.385	965	7.978
Importe total de los pagos del arrendamiento financiero	34.491	73.920	33.871	142.282

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cuatro años. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo. Los pagos de rentas contingentes no son significativos a 31 de diciembre de 2005.

Todas las obligaciones por arrendamiento se denominan en euros.

Las obligaciones del Grupo derivadas de arrendamientos financieros están garantizadas por los gravámenes de los arrendadores sobre los activos objeto de arrendamiento.

20. Otros pasivos financieros

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados es:

Miles de Euros	2005		2004	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido	30.687	5.157	25.430	2.133
Deudas empresas asociadas	364	-	395	19.420
Otros	2.984	-	1.208	783
TOTAL	34.035	5.157	27.033	22.336

Las "Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido" son préstamos a tipo de interés reducido o nulo concedidos por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y Organismos dependientes.

21. Provisiones

El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

Miles de Euros

No corrientes	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para impuestos	Provisión para responsabilidades	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2004	1.752	32.586	215.625	249.963
Entradas o dotaciones	1.426	6.810	58.800	67.036
Aplicaciones	(64)	(5.197)	(9.570)	(14.831)
Reversiones	(249)	(15.001)	(4.329)	(19.579)
Diferencias de conversión	-	87	802	889
Variaciones de perímetro	-	-	(400)	(400)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	2.865	19.285	260.928	283.078

El detalle, a 31 de diciembre de 2005, de la provisión para responsabilidades por áreas de actividad es la siguiente:

Miles de Euros

División

Construcción	58.386
Servicios industriales	40.653
Servicios y concesiones	64.008
Corporación	97.881
TOTAL	260.928

Estas provisiones están destinadas a cubrir diferentes responsabilidades del Grupo. Entre los destinos de tales provisiones destacan los litigios, arbitrajes y reclamaciones en las que interviene como parte demandada las diferentes sociedades del Grupo por las responsabilidades propias de las actividades que desarrolla, provisiones para hacer frente a los gastos derivados de procesos de reestructuración (básicamente en el área industrial) y provisiones de clausura y post clausura de vertederos (básicamente en el área de servicios y concesiones).

Destacan adicionalmente, las dotaciones correspondientes a obligaciones probables asociadas a diversos proyectos internacionales, principalmente en el área de construcción.

Por lo que respecta a los litigios y reclamaciones y de acuerdo con el parecer de los abogados externos que han asumido la dirección jurídica del asunto, el Grupo considera que no existe riesgo económico alguno en relación con la demanda presentada por Boliden-Apirsa en el año 2004.

Miles de Euros

Corrientes	Provisión para indemnizaciones al personal	Provisión para terminación de obra	Provisión para otras operaciones de tráfico	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2004	10.533	96.641	97.085	204.259
Entradas o dotaciones	3.455	58.061	36.314	97.830
Aplicaciones	(2.368)	(34.589)	(6.619)	(43.576)
Reversiones	(3.360)	(3.452)	(18.163)	(24.975)
Diferencias de conversión	806	1.039	741	2.586
Variaciones de perímetro	0	560	(551)	9
Saldo a 31 de diciembre de 2005	9.066	118.260	108.807	236.133

22. Gestión del riesgo financiero

El Grupo ACS está expuesto por el desarrollo de sus actividades a diversos riesgos de mercado financiero, fundamentalmente como consecuencia de la realización de sus negocios ordinarios, de la deuda contratada para financiar sus actividades operativas, y de las participaciones en empresas con moneda funcional diferente al euro. Los riesgos de mercado a los que están sometidas las unidades operativas son principalmente el riesgo de tipo de interés, el de tipo de cambio, el de liquidez y el de crédito.

Riesgo de variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo

Se manifiesta por las variaciones en los flujos futuros de efectivo de la deuda contratada a tipos de interés variable (o con vencimiento a corto plazo y presumible renovación) como consecuencia de las oscilaciones en los tipos de interés de mercado.

El objetivo de la gestión de este riesgo es amortiguar los impactos en el coste de la deuda motivados por las fluctuaciones de dichos tipos de interés. Para ello se contratan derivados financieros que aseguran tipos de interés fijos o bandas estrechas de fluctuación de los mismos, para una parte sustancial del endeudamiento que pueda verse afectado por dicho riesgo.

Riesgo de variaciones de los tipos de cambio

Surge principalmente por la actividad internacional del Grupo ACS que realiza inversiones y negocios en monedas funcionales distintas del euro, así como por la toma de deuda por parte de las sociedades del Grupo, en divisas distintas de las de los países donde radican.

Para la cobertura del riesgo inherente a las inversiones estructurales en negocios en el extranjero con moneda funcional distinta del euro, el Grupo trata de realizarla a través de la toma de deuda en la misma moneda funcional que la de los activos que financia.

Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro en la ejecución de los contratos, tanto los que están en vigor, como los ya comprometidos, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.

Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por los desfases temporales entre las necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones en negocios, vencimientos de deudas, necesidades de circulante, etc. y los orígenes de fondos provenientes de recursos generados por la actividad ordinaria del Grupo, financiación bancaria en sus distintas modalidades, operaciones en mercados de capitales y desinversiones.

El objetivo del Grupo en la gestión de este riesgo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, plazo y condiciones de las facilidades crediticias contratadas en función de las necesidades de fondos previstas a corto, medio y largo plazo.

Riesgo de crédito

Está fundamentalmente motivado por créditos comerciales fallidos. El objetivo de la gestión de este riesgo, es disminuir en la medida de lo posible su impacto a través del examen preventivo del rating de solvencia de los potenciales clientes del Grupo. Una vez los contratos están en ejecución, periódicamente se evalúa la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y se revisan los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran son de dudoso cobro a través de los saneamientos en la cuenta de resultados del ejercicio.

23. Instrumentos financieros derivados

Las diferentes áreas en las que el Grupo ACS desarrolla su actividad están expuestas a riesgos de financiación, principalmente el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dichos riesgos y de acuerdo con la política de gestión de los mismos (véase Nota 22), el Grupo ACS tiene contratados diferentes derivados financieros, que en su mayoría tienen un vencimiento a largo plazo.

A continuación se presenta el detalle de los nocionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos:

Miles de Euros	Plazo residual de vencimiento / Nocional				TOTAL
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
Flujos de tesorería (tipo de interés)	-	1.497.807	55.102	33	1.552.942
Flujos de tesorería (tipo de cambio)	210.375	319	-	-	210.694
Cobertura de opciones sobre acciones	-	268.452	-	-	268.452
TOTAL	210.375	1.766.578	55.102	33	2.032.088

La tabla siguiente muestra los valores razonables a 31 de diciembre de 2005 y 2004 de las coberturas contratadas de acuerdo con la naturaleza de los contratos:

Valor Razonable	2005		2004	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Miles de Euros				
Flujos de tesorería (tipo de interés)	4.595	18.837	145	18.394
Flujos de tesorería (tipo de cambio)	12.634	398	18	1.733
Opciones sobre acciones	-	12.694	-	8.850
TOTAL	17.229	31.929	163	28.977

El Grupo no posee cobertura sobre inversiones en el extranjero, debido a que, por un lado el riesgo existente de tipo de cambio se cubre con las operaciones realizadas en la moneda local. Por otro lado, las inversiones en el extranjero más importantes se han llevado a cabo con financiación al largo plazo, que se realiza mediante determinadas coberturas de tipo de interés de la deuda en financiaciones de proyectos.

Cobertura sobre flujos de tesorería (tipos de interés)

Las coberturas de este tipo están relacionadas fundamentalmente con la financiación de proyectos, tanto a 31 de diciembre de 2005 como a 31 de diciembre de 2004, (véase Nota 18).

El objetivo de la utilización de estos derivados es limitar las variaciones en el tipo de interés de la deuda del proyecto, asegurando un tipo de interés fijo, fundamentalmente con contratos de permuta de tipo de interés ("swap") a medida que se contrata y dispone de dicha deuda. Destacan las siguientes coberturas:

- Cobertura de la financiación de la adquisición del 22,07% inicial de Unión Fenosa, S.A. Se realizaron contratos de permuta financiera ("swap") sobre tipos de interés que cubren el 90% de la deuda contratada hasta julio de 2010 a un tipo de interés fijo.

Adicionalmente y en relación con la OPA realizada en 2006 sobre el 10% de Unión Fenosa, S.A., se realizaron contratos de swap que cubren el 80% de la deuda contratada para financiar la operación, también hasta julio de 2010 a un tipo de interés fijo.

- Cobertura de financiación de proyectos de parques eólicos. Se trata, en su mayor parte, de contratos de permuta de tipo de interés ("swap") con vencimiento entre 2008 y 2014.
- Urbaser, S.A. dispone de tres contratos de permuta de tipo de interés por un nocional de 198 millones de euros con vencimiento del 2007 al 2021.
- Autovía de La Mancha tiene coberturas por un importe de 84 millones de euros mediante un contrato de permuta financiera ("swap") con vencimiento en 2016.

Coberturas sobre flujos de tesorería (tipo de cambio)

El riesgo de tipo de cambio se corresponde fundamentalmente con aquellas obras en las que los pagos y / o cobros se producen en moneda diferente a la moneda funcional.

Los derivados más significativos contratados para cubrir estos riesgos son los siguientes:

- Construcción de centrales de ciclo combinado en las que determinados suministros se han de obtener en dólares americanos o yenes japoneses. El importe asegurado, con vencimiento en 2006, tiene un valor nominal de 67.156 miles de dólares y de 143.194 miles de yenes japoneses.
- Adicionalmente existen contratos de seguros de cambio para proyectos de líneas de transmisiones por importe de 819 miles de euros y vencimiento en 2006.

Cobertura de los planes de opciones sobre acciones

Tal como se describe en la Nota 29.3, el Grupo tiene concedidos planes de opciones sobre acciones a determinados directivos y administradores que desempeñan funciones ejecutivas.

Los compromisos derivados de los planes se encuentran externalizados con una entidad financiera. En dichos compromisos se establece un derecho a favor de la entidad financiera ("put") que cubre el riesgo de que el valor de la opción sobre la acción sea inferior al precio de ejercicio de la misma.

Al ser un derivado de cobertura del valor razonable, el elemento cubierto se valora de la misma forma que el instrumento de cobertura y el impacto se recoge en la cuenta de resultados. El valor razonable de dichos derivados asciende a 12.694 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y a 8.850 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

24. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados.

Los anticipos recibidos de clientes por obras ascendieron a 1.340.790 miles de euros en 2005 (1.113.042 miles de euros en 2004); véase Nota 13.

25. Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Miles de Euros	Saldo a 31/12/2005	Saldo a 31/12/2004
Cobros por anticipado	38.794	33.987
Proveedores de inmovilizado	58.966	35.748
Remuneraciones pendientes de pago	145.491	101.833
Dividendo activo a pagar	70.575	49.402
Otros	169.951	247.383
TOTAL	483.777	468.353

26. Segmentos

26.1. Criterios de segmentación

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS, y consecuentemente su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos primarios de información tal como se indica en la NIC 14.

26.1.1. Segmentos principales de negocio

Los segmentos de negocio por los que se gestiona el Grupo son los siguientes:

- **Construcción.** Dedicada a la construcción de obra civil, edificación residencial y no residencial.
- **Servicios Industriales.** Es el área dedicada al desarrollo de servicios de ingeniería aplicada, instalaciones y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de energía, comunicaciones y sistemas de control.
- **Servicios y Concesiones.** Agrupa los servicios de medioambiente, externalización de las actividades de mantenimiento integral de edificios, de servicios logísticos y de transporte, y de desarrollo de las infraestructuras de transporte.
- **Corporación.** Agrupa las participaciones estratégicas en actividades inmobiliarias (Inmobiliaria Urbis, S.A.), energéticas (Unión Fenosa, S.A.), Telecomunicaciones (Xfera Móviles, S.A.) y Concesiones (Abertis Infraestructuras, S.A.).

26.1.2. Segmentos secundarios geográficos

El Grupo ACS se gestiona por segmentos de negocio, siendo irrelevante la gestión basada en segmentos geográficos, por lo que se hace una distinción entre España y el resto del mundo, de acuerdo con lo indicado en la NIC 14.

26.2. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La estructura de esta información está diseñada de acuerdo con la gestión efectiva de las diferentes divisiones que componen el Grupo ACS. Cada división dispone de unos recursos propios en función de las entidades que realizan la actividad correspondiente y, por lo tanto, disponen de los activos necesarios para el desarrollo de la misma.

Cada uno de los segmentos de negocio responde principalmente a una estructura legal, en la cual las sociedades dependen de forma mercantil de una sociedad holding representativa de cada actividad. Por lo tanto, cada entidad legal dispone de los activos y recursos necesarios para el desarrollo de su actividad de forma autónoma.

De acuerdo con la NIC 1, párrafo 83, en toda la información por segmentos se incluye el subtotal con la cifra del Resultado bruto de explotación, que se calcula tomando como base el resultado de explotación más la dotación a la amortización y la variación en la dotación de provisiones de circulante.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades:

26.2.1. Cuentas de Resultados por segmentos de actividad: Ejercicio 2005

Miles de Euros	Construcción	Servicios industriales	Servicios y concesiones	Corporación y ajustes	Total Grupo
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	5.724.798	4.077.352	2.420.299	(108.563)	12.113.886
Gastos de explotación	(4.878.721)	(2.782.445)	(1.007.796)	85.847	(8.583.115)
Gastos de personal	(736.908)	(967.478)	(1.153.843)	(24.640)	(2.882.869)
Otros ingresos	318.387	16.940	94.999	17.319	447.645
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	427.556	344.369	353.659	(30.037)	1.095.547
Dotación amortización inmovilizado	(52.385)	(43.604)	(132.071)	(2.077)	(230.137)
Deterioro / Reversión de activos corrientes	(16.567)	(14.896)	(15.910)	(611)	(47.984)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	358.604	285.869	205.678	(32.725)	817.426
Resultado neto por variación de activos	(88)	(2.255)	(3.919)	(315)	(6.577)
Ingresos financieros	65.216	20.406	20.433	(22.826)	83.229
Gastos financieros	(28.767)	(37.701)	(69.575)	(62.810)	(198.853)
Diferencia en cambio	5.384	3.932	7.059	283	16.658
Resultado de empresas asociadas	441	10.681	91.806	41.922	144.850
Resultado por enajenación de activos no corrientes	5.781	2.789	1.699	3.488	13.757
Otras ganancias o pérdidas	(36.683)	(20.410)	(2.565)	(6.525)	(66.183)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	369.888	263.311	250.616	(79.508)	804.307
Impuesto sobre Sociedades	(118.357)	(78.211)	(32.657)	57.898	(171.327)
RESULTADO DEL EJERCICIO	251.531	185.100	217.959	(21.610)	632.980
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(12.457)	(5.866)	(6.000)	-	(24.323)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	239.074	179.234	211.959	(21.610)	608.657

26.2.2. Cuentas de Resultados por segmentos de actividad: Ejercicio 2004

Miles de Euros	Construcción	Servicios industriales	Servicios y concesiones	Corporación y ajustes	Total Grupo
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	5.230.328	3.490.487	2.201.856	(104.788)	10.817.883
Gastos de explotación	(4.423.173)	(2.365.918)	(953.136)	103.698	(7.638.529)
Gastos de personal	(714.733)	(855.709)	(1.049.394)	(22.037)	(2.641.873)
Otros ingresos	305.629	22.921	114.356	758	443.664
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	398.051	291.781	313.682	(22.369)	981.145
Dotación amortización inmovilizado	(68.032)	(43.061)	(117.080)	(2.344)	(230.517)
Deterioro / Reversión de activos corrientes	(2.334)	(3.865)	(19.845)	(655)	(26.699)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	327.685	244.855	176.757	(25.368)	723.929
Resultado neto por variación de activos	(12.581)	(2.316)	(4.103)	(9.221)	(28.221)
Ingresos financieros	68.792	11.566	11.980	(24.851)	67.487
Gastos financieros	(37.883)	(28.710)	(59.162)	(27.889)	(153.644)
Diferencia en cambio	(1.854)	(5.552)	(2.425)	(265)	(10.096)
Resultado de empresas asociadas	2.131	4.205	66.775	21.247	94.358
Resultado por enajenación de activos no corrientes	14.010	368	1.596	(519)	15.455
Otras ganancias o pérdidas	(24.359)	(8.868)	(2.162)	(50.583)	(85.972)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	335.941	215.548	189.256	(117.449)	623.296
Impuesto sobre Sociedades	(105.050)	(63.257)	(26.582)	41.992	(152.897)
RESULTADO DEL EJERCICIO	230.891	152.291	162.674	(75.457)	470.399
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(9.533)	(2.156)	(6.211)	(8)	(17.908)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	221.358	150.135	156.463	(75.465)	452.491

26.2.3. Balance de Situación por Segmentos de actividad: Ejercicio 2005

Miles de Euros	Construcción	Servicios industriales	Servicios y concesiones	Corporación y ajustes	Total Grupo
ACTIVOS NO CORRIENTES	679.518	910.445	4.510.404	3.435.370	9.535.737
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	400.533	475.483	1.471.221	8.730	2.355.967
Fondo de comercio	-	68.215	198.432	780.939	1.047.586
Otros activos intangibles	4.214	178.012	269.678	27	451.931
Activos financieros no corrientes	168.387	136.899	2.497.097	2.515.523	5.317.906
Otros activos no corrientes	106.384	51.836	73.976	130.151	362.347
ACTIVOS CORRIENTES	5.433.660	2.789.524	1.798.675	(1.845.106)	8.176.753
Existencias	394.027	135.953	23.269	314	553.563
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.464.605	1.842.858	899.549	(60.875)	5.146.137
Otros activos financieros corrientes	2.082.754	287.504	675.640	(1.768.457)	1.277.441
Otros activos corrientes	209.596	156.017	83.785	(17.624)	431.774
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	282.678	367.192	116.432	1.536	767.838
TOTAL ACTIVO	6.113.178	3.699.969	6.309.079	1.590.264	17.712.490

Miles de Euros	Construcción	Servicios industriales	Servicios y concesiones	Corporación y ajustes	Total Grupo
PATRIMONIO NETO	720.034	632.822	3.299.966	(2.017.298)	2.635.524
Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante	685.236	581.191	3.231.784	(2.017.298)	2.480.913
Intereses minoritarios	34.798	51.631	68.182	-	154.611
SUBVENCIONES DE CAPITAL	-	10.354	240.251	1	250.606
PASIVOS NO CORRIENTES	174.743	564.398	1.458.406	3.332.758	5.530.305
Deudas con entidades de crédito	16.941	134.898	934.647	1.592.094	2.678.580
Financiación sin recurso	12.868	333.612	310.183	1.648.104	2.304.767
Otros pasivos financieros	22.701	8.293	64.506	(61.465)	34.035
Acreedores por instrumentos financieros	-	4.802	14.433	12.694	31.929
Otros pasivos no corrientes	122.233	82.793	134.637	141.331	480.994
PASIVOS CORRIENTES	5.218.401	2.492.395	1.310.456	274.803	9.296.055
Deudas con entidades de crédito	70.466	166.094	543.920	456.441	1.236.921
Financiación sin recurso	563	28.178	15.848	5.796	50.385
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.267.582	1.888.135	431.387	(18.445)	6.568.659
Otros pasivos financieros	2.287	1.250	821	799	5.157
Otros pasivos corrientes	877.503	408.738	318.480	(169.788)	1.434.933
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	6.113.178	3.699.969	6.309.079	1.590.264	17.712.490

26.2.4. Balance de Situación por Segmentos de actividad: Ejercicio 2004

Miles de Euros	Construcción	Servicios industriales	Servicios y concesiones	Corporación y ajustes	Total Grupo
ACTIVOS NO CORRIENTES	487.265	625.555	3.259.397	1.036.083	5.408.300
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	314.968	406.984	1.250.297	8.706	1.980.955
Fondo de comercio	-	39.030	190.880	780.939	1.010.849
Otros activos intangibles	4.997	39.221	261.434	77	305.729
Activos financieros no corrientes	87.219	105.373	1.485.049	155.560	1.833.201
Otros activos no corrientes	80.081	34.947	71.737	90.801	277.566
ACTIVOS CORRIENTES	4.606.731	2.356.000	1.201.313	(1.172.704)	6.991.340
Existencias	259.483	92.597	28.572	342	380.994
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.275.491	1.637.300	877.653	(116.606)	4.673.838
Otros activos financieros corrientes	1.652.496	283.880	126.804	(1.045.038)	1.018.142
Otros activos corrientes	179.529	75.860	104.649	(19.818)	340.220
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	239.732	266.363	63.635	8.416	578.146
TOTAL ACTIVO	5.093.996	2.981.555	4.460.710	(136.621)	12.399.640

Miles de Euros	Construcción	Servicios industriales	Servicios y concesiones	Corporación y ajustes	Total Grupo
PATRIMONIO NETO	644.457	496.978	1.913.988	(1.036.233)	2.019.190
Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante	622.615	474.169	1.844.892	(1.036.246)	1.905.430
Intereses minoritarios	21.842	22.809	69.096	13	113.760
SUBVENCIONES DE CAPITAL	-	11.310	139.731	-	151.041
PASIVOS NO CORRIENTES	170.547	376.809	1.052.432	817.062	2.416.850
Deudas con entidades de crédito	23.578	91.254	373.346	966.955	1.455.133
Financiación sin recurso	1.749	203.249	220.298	-	425.296
Otros pasivos financieros	11.003	8.225	262.162	(254.357)	27.033
Acreedores por instrumentos financieros	-	6.897	10.787	11.292	28.976
Otros pasivos no corrientes	134.217	67.184	185.839	93.172	480.412
PASIVOS CORRIENTES	4.278.992	2.096.458	1.354.559	82.550	7.812.559
Deudas con entidades de crédito	85.834	66.092	637.604	263.842	1.053.372
Financiación sin recurso	999	20.818	15.228	-	37.045
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.443.449	1.649.654	411.824	(6.791)	5.498.136
Otros pasivos financieros	2.120	1.091	721	18.404	22.336
Otros pasivos corrientes	746.590	358.803	289.182	(192.905)	1.201.670
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	5.093.996	2.981.555	4.460.710	(136.621)	12.399.640

El desglose de la cifra de negocios en la actividad de construcción se detalla a continuación:

Miles de Euros	2005	2004
Nacional	5.169.839	4.745.950
Obra civil	2.808.969	2.664.520
Edificación	2.360.870	2.081.430
Internacional	554.959	484.380
TOTAL	5.724.798	5.230.330

El desglose de la cifra de negocios en la actividad de servicios industriales se detalla a continuación:

Miles de Euros	2005	2004
Redes	743.909	722.187
Instalaciones especializadas	1.314.348	1.170.220
Proyectos integrados	1.270.140	954.803
Sistemas de control	748.955	643.278
TOTAL	4.077.352	3.490.488

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de servicios industriales, 1.316.707 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2005 (1.084.673 miles de euros en 2004), que representa un 32,3% y un 31,1% respectivamente.

El desglose de la cifra de negocios en la actividad de servicios se detalla a continuación:

Miles de Euros	2005	2004
Medioambiente	1.081.752	1.000.376
Puertos y Logística	532.207	463.580
Transporte de viajeros	189.851	178.095
Mantenimiento integral	602.640	544.486
TOTAL	2.406.450	2.186.537

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de servicios, 225.723 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2005 (227.377 miles de euros en 2004), representando un 9,4% y un 10,4% respectivamente.

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

Miles de Euros	España		Resto del mundo	
	2005	2004	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios	10.008.351	9.016.610	2.105.535	1.801.273
Activos del segmento	15.586.188	10.945.403	2.126.302	1.454.237
TOTAL INVERSIONES NETAS	3.844.531	965.236	371.864	231.186

27. Situación fiscal

27.1. Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., como Sociedad Dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

27.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

A 31 de diciembre de 2005, se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios 1999 a 2002 respecto de los principales impuestos que son de aplicación al Grupo Fiscal Consolidado, sin que se haya documentado aún resultado relevante alguno de dichas actuaciones.

Adicionalmente, se ha recibido en 2005 notificación de la Oficina Nacional de Inspección para revisar los ejercicios 2000 a 2002 del extinto Grupo Fiscal 24/97 del que era la sociedad matriz Grupo Dragados, S.A. (fusionada con ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en 2003). A la fecha actual no se ha documentado ningún resultado de dichas actuaciones. El resto de las entidades españolas del perímetro de consolidación contable tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que las son de aplicación.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los Administradores del Grupo ACS estiman que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de las Actas incoadas no tendrán un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

27.3. Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre Sociedades resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España, y el gasto corriente registrado, así como la determinación del tipo medio efectivo.

Miles de Euros	2005	2004
Resultado consolidado antes de impuestos	804.307	623.296
Beneficios netos integrados por el método de participación	(144.850)	(94.357)
Diferencias permanentes	(40.295)	7.120
Resultado fiscal	619.162	536.059
Impuesto al tipo del 35%	216.707	187.621
Deducciones por incentivos fiscales	(24.595)	(28.214)
Efecto del distinto tipo impositivo general en otros países	(2.198)	(1.500)
Gasto corriente por impuestos	189.914	157.907
Tipo efectivo sin método de participación	28,80%	29,85%

27.4. Composición del gasto por impuestos

La composición del gasto por impuesto sobre sociedades queda como sigue:

Miles de Euros	2005	2004
Gasto corriente por impuestos (cuadro 27.3.)	189.914	157.907
Gasto por impuestos diferidos	2.717	-
Ingreso por impuestos diferidos	(22.750)	-
Gasto/ (Ingreso) por ajustes al impuesto del ejercicio	1.604	-
Gasto/ (Ingreso) por ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	(3.736)	(11.611)
Gasto/(Ingreso) por efecto sobre impuestos diferidos de cambios legislativos	(36)	-
(Ingreso) por aplicación de activos por impuestos diferidos de ejercicios anteriores no reconocidos en balance	(4.043)	(3.781)
Gasto por activos por impuestos diferidos generados en el ejercicio y no reconocidos en balance	7.657	10.382
Saldo final gasto por impuestos sobre Sociedades	171.327	152.897

27.5. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre Sociedades reconocidos en la cuenta de resultados consolidada, el Grupo ha repercutido directamente en su patrimonio neto consolidado 29.580 miles de euros en 2005 y 39.143 miles de euros en 2004. Estos importes corresponden principalmente a los impactos fiscales por las operaciones sobre acciones propias, los derivados de flujos de efectivo y las diferencias de conversión.

27.6. Impuestos diferidos

A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos por el Grupo y las variaciones habidas durante el ejercicio:

Miles de Euros	Saldo a 31 de diciembre de 2004	Cargo/abono en la cuenta de resultados	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	Saldo a 31 de diciembre de 2005
Activos							
Por diferencias temporales	224.939	73.811	480	(4.561)	487	(1.369)	293.787
Por pérdidas fiscales	14.777	(4.607)	212	-	567	(136)	10.813
Por deducciones en cuota	37.688	(7.718)	(12)	-	1.520	(1)	31.477
Pasivos							
Por diferencias temporales	55.895	35.924	1.314	(1.397)	2.545	85	94.366

No se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los orígenes de los movimientos registrados en 2004 y 2005 en los impuestos diferidos por diferencias temporales con cargo o abono al gasto por impuestos son:

Miles de Euros	2005	2004
Activos por impuestos diferidos con origen en		
Pérdidas por deterioro de activos materiales e inmateriales	4.332	4.301
Otras pérdidas por deterioro	25.685	6.406
Gastos por pensiones	58.502	61.843
Otras provisiones	128.657	97.087
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	5.786	2.926
Otros	70.825	52.376
TOTAL	293.787	224.939
Pasivos por impuestos diferidos con origen en		
Activos contabilizados por importe superior a su base fiscal	23.339	11.795
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	29.879	19.922
Otros	41.148	24.178
TOTAL	94.366	55.895

Además de los importes reconocidos en el activo del balance, según el cuadro anterior, el Grupo dispone de otros impuestos diferidos deudores y créditos fiscales, no reconocidos en el activo del balance debido a la imposibilidad de predecir los correspondientes flujos futuros de beneficios, cuyo detalle en miles de euros a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Límite de validez	Por diferencias temporales	Por pérdidas fiscales	Por deducciones
2006	616	-	-
2007-2010	2.104	49	123
Posterior	-	2.649	31
Sin límite	-	-	-

Las diferencias temporales derivadas de las participaciones en empresas Asociadas y negocios conjuntos no son significativas.

28. Ingresos

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

Miles de Euros	2005	2004
Construcción	5.724.798	5.230.330
Servicios industriales	4.077.352	3.490.488
Servicios y concesiones	2.420.299	2.201.853
Corporación y otros	(108.563)	(104.788)
TOTAL	12.113.886	10.817.883

Durante el ejercicio 2005 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 1.293.323 miles de euros y por compras y servicios recibidos 934.176 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2005, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

Miles de Euros

Construcción	9.369.040
Servicios industriales	4.268.625
Servicios medioambientales	8.110.224
Servicios portuarios, logísticos y transporte	5.120.208
TOTAL	26.868.097

En el apartado de "Otros Ingresos" dentro de la Cuenta de Resultados, se han activado 99.347 miles de euros en concepto de inmovilizado material e inmaterial en proyectos.

29. Gastos

29.1 Consumos y otros gastos externos

La composición de este epígrafe se detalla a continuación:

Miles de Euros	Saldo a 31/12/2005	Saldo a 31/12/2004
Compras y variación de existencias	2.578.672	2.663.843
Trabajos de subcontratistas	3.720.767	2.797.919
Trabajos realizados por otras empresas	1.029.597	985.196
TOTAL	7.329.036	6.446.958

29.2 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

Miles de Euros	2005	2004
Sueldos y salarios	2.214.166	2.036.493
Seguridad Social	639.824	580.110
Otros gastos de personal	28.878	25.270
TOTAL	2.882.868	2.641.873

La imputación, en la cuenta de resultados, de los planes de opciones sobre acciones, es de 4.515 miles de euros en el 2005 y 1.550 miles de euros en el 2004. Estos importes se encuentran recogidos dentro del epígrafe "Otros gastos de personal".

El incremento entre años se produce al incorporarse un nuevo plan y a que el plan del año 2004 se incorpora en el ejercicio 2005 por una anualidad completa.

El número medio de personas empleadas en las sociedades del Grupo a lo largo de 2005 ha sido de 110.940 personas.

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

Categoría	Número de Personas
Titulados superiores	4.527
Titulados medios	5.061
Técnicos no titulados	6.749
Administrativos	5.741
Resto de personal	88.862
TOTAL	110.940

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

	Número de Personas
Construcción	17.897
Servicios Industriales	31.103
Servicios y Concesiones	61.879
Corporación y otros	61
TOTAL	110.940

29.3. Sistemas de retribución basados en acciones

Durante los ejercicios 2004 y 2005 existen tres planes de opciones sobre acciones cuyas características más importantes son las siguientes:

Plan de 2000

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 realizada en el 2004 por el que las acciones pasaron de ser de 1,5 euros de valor nominal a 0,5 euros de valor nominal, las acciones pasaron 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 84.000 acciones cada uno y 4ª categoría: 5 beneficiarios con 45.000 acciones cada uno.

El precio de adquisición fue 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 se ejercitaron por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto, quinto y sexto año siguientes a 1 de enero de 2000, inclusive. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas al despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y de 30 días en los demás casos. Las retenciones fiscales e impuestos han sido a cargo de los beneficiarios.

A 31 de diciembre de 2004 se ejercitaron 444.902 opciones y a 31 diciembre de 2005 el plan se ejercitó totalmente.

Plan de 2004

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.

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 mayo de 2004. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas al despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y de 30 días en los demás casos. Las retenciones fiscales e impuestos serán a cargo de los beneficiarios.

Plan de 2005

Por último, la Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 19 de mayo de 2005 acordó autorizar al Consejo de Administración para, modificar el Plan de Opciones anterior aumentando el número de opciones sobre acciones de la Sociedad Dominante y dejando subsistentes las demás condiciones del Plan anterior. De esta forma la ampliación cuenta con las siguientes características:

Número de acciones: 7.076.925 acciones.

Personas beneficiarias: 39 directivos: 1 directivo con 1.400.000, 6 directivos entre 950.000 y 350.000 acciones, 7 directivos entre 178.000 y 100.000 acciones y 25 directivos entre 83.769 y 19.825 acciones.

Precio de adquisición: 24,10 euros por acción.

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 mayo de 2005. El resto de condiciones son las mismas que el plan de 2004.

En todos los casos, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realizará mediante los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero, debido a que el Grupo, tal y como se ha indicado en la Nota 23, ha cubierto los compromisos derivados de dichos planes con una entidad financiera, no supone, en ningún caso, la emisión de instrumentos de capital adicionales a los existentes en circulación a 31 de diciembre de 2005. En este sentido el Grupo de acuerdo con la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", ha imputado a resultados por dichos planes en el ejercicio 2005 4.515 miles de euros (1.550 miles de euros en 2004), abonando contra patrimonio. Adicionalmente, estos costes no suponen fiscalmente un reconocimiento de renta para los directivos hasta el momento de ejecución de las opciones, tal como establecen los diferentes planes de opciones y la legislación aplicable en vigor. La Sociedad Dominante ha externalizado dichos compromisos con una entidad financiera.

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2005 y 2004 era de 27,21 y 16,80 euros por acción respectivamente.

29.4. Arrendamientos operativos

La información más relevante en relación con los arrendamientos operativos que el Grupo mantiene como arrendatario es la siguiente:

Miles de Euros	2005	2004
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	471.934	457.436

En la fecha del balance de situación, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

Miles de Euros	2005	2004
Menos de un año	41.751	56.217
Entre dos y cinco años	165.937	171.668
Más de cinco años	60.292	64.446

El Grupo no mantiene arrendamiento operativo significativo como arrendador.

29.5. Resultado neto por variación de valor de activos

Los importes recogidos en este epígrafe corresponden principalmente en el año 2005, a deterioro del fondo de comercio por importe de 2.594 miles de euros y a deterioro del inmovilizado material por importe de 2.158 miles de euros. En el ejercicio 2004, destacan fundamentalmente el deterioro del fondo de comercio por importe del 15.081 miles de euros.

29.6. Gastos financieros

Dentro del epígrafe "Gastos financieros" se recoge el importe correspondiente a instrumentos de cobertura que asciende a 5.365 miles de euros en 2005.

29.7. Otras ganancias y pérdidas

Corresponde fundamentalmente a los procesos de reestructuración en diferentes sociedades del Grupo.

30. Resultado por enajenación de activos no corrientes

La composición de este epígrafe es la siguiente:

Miles de Euros	Saldo a 31/12/2005	Saldo a 31/12/2004
Beneficios procedentes del inmovilizado	22.842	12.800
Beneficios de participaciones en capital	3.674	22.577
Pérdidas procedentes del inmovilizado	(12.419)	(7.097)
Pérdidas de participaciones en capital	(340)	(12.825)
TOTAL	13.757	15.455

31. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad Dominante del ejercicio 2005 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

Miles de Euros	
A reserva voluntaria:	83.482
A dividendos: (0,60 euros por acción)	211.724
Total	295.206

El dividendo complementario propuesto está sujeto a la aprobación de los accionistas en la Junta General Ordinaria y no se incluye como pasivo en las presentes cuentas anuales.

De la cifra del dividendo correspondiente al ejercicio 2005, ya ha sido aprobada en el propio ejercicio 2005 una cantidad a cuenta de 0,20 euros por acción, por un importe total de 70.575 miles de euros que figuran minorando el patrimonio neto del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2005.

El Consejo de Administración ha presentado en su Memoria individual de la Sociedad Dominante el estado de liquidez que exige la Ley de Sociedades Anónimas en su artículo 216 del texto Refundido.

32. Beneficio por acción

32.1. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	2005	2004	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	608.657	452.491	34,51
Número medio ponderado de acciones en circulación	349.067.717	348.419.687	0,19
Beneficio básico por acción (Euros)	1,74	1,30	34,26

32.2. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido es el mismo que el beneficio por acción, ya que no existen obligaciones o acciones que pudieran convertirse potencialmente en acciones ordinarias.

El Grupo no tiene operaciones en interrupción, por lo que no se ha calculado el beneficio por acción aplicable.

33. Hechos posteriores

Adicionalmente al hecho de la adquisición del 10% adicional en la participación del Grupo ACS en el capital social de Unión Fenosa, S.A. (tal como se explica en la Nota 10), destaca la venta realizada en febrero de 2006 de la participación directa e indirecta en la sociedad de construcción portuguesa Sociedade de Construções e Obras Públicas, S.A. (SOPOL) por un precio de 23.700 miles de euros, con un beneficio de 15.100 miles de euros.

34. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido canceladas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas Asociadas se desglosan a continuación. Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes y empresas Asociadas se desglosan en los estados financieros individuales.

34.1. Operaciones con empresas Asociadas

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo han realizado las operaciones siguientes con partes vinculadas que no formaban parte del Grupo:

	Venta bienes y servicios		Compra bienes y servicios		Cuentas a cobrar		Cuentas a pagar	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Miles de Euros								
Asociadas	366.628	181.213	3.705	1.137	266.528	114.913	43.938	34.531
Negocios conjuntos	8.482	4.163	7.989	6.777	14.092	9.686	14.348	8.199

Las transacciones entre empresas del Grupo se realizan, en general, a valor de mercado.

34.2. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

En relación con las operaciones con partes vinculadas, la información que se detalla se realiza siguiendo los criterios establecidos en la orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre del Ministerio de Economía y Hacienda y su aplicación a través de la circular de la Comisión Nacional del Mercado de Valores 1/2005, de 1 de abril.

34.2.1. Operaciones con accionistas significativos

Descripción de la operación	Miles de Euros	Parte vinculada
Contratos de arrendamiento financiero	8.340	Banca March, S.A.
Líneas de crédito	11.430	Banca March, S.A.
Garantías y avales	34.940	Banca March, S.A.
Acuerdos de financiación (principalmente confirming)	101.520	Banca March, S.A.
Obras de construcción ⁽¹⁾	2.369	Rosan Inversiones, S.L.

⁽¹⁾ En el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. del 29 de mayo de 2005 se informó sobre el contrato de obra que Rosan Inversiones, S.L., sociedad controlada por el Presidente de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha suscrito con la filial Dragados, S.A. en condiciones de mercado tanto en sus aspectos económicos como jurídicos. De dicho importe se han ejecutado 2.293 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

Todas estas relaciones mercantiles se han realizado en el curso ordinario de los negocios en condiciones de mercado, y corresponden a operaciones habituales de las sociedades del Grupo.

34.2.2 Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo vinculadas a los accionistas o consejeros del Grupo

Descripción de la operación	Miles de Euros	Parte vinculada
Acuerdos de financiación: préstamos	5.919	Banco Guipuzcoano
Garantías y avales	11.536	Banco Guipuzcoano
Prestación de servicios	163	Indra Sistemas, S.A.
Ventas de bienes	82	Indra Sistemas, S.A.
Otras ⁽¹⁾	50.886	UNIPSA, Correduría de Seguros, S.A.
Contratos de colaboración	1.091	Terratest Técnicas Especiales, S.A.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	554	Fidwei Inversiones, S.L.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	85	Lynx Capital, S.A.
Prestación de servicios	11.311	Terratest Técnicas Especiales, S.A.
Contratos de arrendamiento operativo	647	Fidalse, S.L.
Recepción de servicios	694	Indra Sistemas, S.A.
Prestación de servicios	1.948	Atlas Copco, S.A.E.
Contratos de arrendamiento financiero	4.242	Banco Santander Central Hispano
Contratos de arrendamiento financiero	3.154	Banesto
Contratos de arrendamiento financiero	48	Hispamer
Acuerdos de financiación: créditos	191.340	Banco Santander Central Hispano
Acuerdos de financiación: créditos	56.665	Banesto
Acuerdos de financiación: créditos	5.787	Banespa
Acuerdos de financiación: créditos	2.319	Banco Santander Brasil
Financiación: principalmente confirming	313.000	Banco Santander Central Hispano
Acuerdos de financiación: principalmente confirming	122.997	Banesto
Acuerdos de financiación: principalmente confirming	2.032	Banco Santander Serfin
Garantías y avales	931.366	Banco Santander Central Hispano
Garantías y avales	461.229	Banesto
Acuerdos de financiación: créditos	375.862	Banco Santander Central Hispano
Acuerdos de financiación: créditos	451.431	Banesto
Adquisición del 22,07% de Unión Fenosa, S.A.	2.219.286	Banco Santander Central Hispano
Préstamo puente cancelado el 11 de noviembre de 2005 para la adquisición del 22,07% de Unión Fenosa, S.A.	2.219.286	Banco Santander Central Hispano
Prestación de servicios	524	Grupo Zardoya

⁽¹⁾ El importe de 50.886 miles de euros con Unipsa, Correduría de Seguros, S.A. (sociedad vinculada a Banca March, S.A.) corresponde a "primas intermediadas" y no a contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

Las operaciones realizadas con el Banco Guipuzcoano se indican por el desempeño del Consejero D. José María Aguirre González como Presidente de su Consejo de Administración.

Las operaciones realizadas con Indra Sistemas, S.A. se indican por el desempeño del Consejero D. Javier Monzón de Cáceres como Presidente de dicha sociedad.

Las operaciones realizadas con Terratest Técnicas Especiales, S.A., Fidalse, S.L., Fidwei Inversiones, S.L., Lynx Capital, S.A. y Atlas Copco, S.A.E. se indican por su vinculación al Consejero D. Pedro José López Jiménez.

Las operaciones realizadas con Banco Santander Central Hispano y sociedades de su Grupo se indican por su vinculación al Consejero D. Joan-David Grimá Terré.

Las operaciones realizadas con el Grupo Zardoya se indican por su vinculación con el consejero D. José María Loizaga. Las operaciones correspondientes al ejercicio 2005 corresponden a la ejecución de contratos firmados por importe de 2.301 miles de euros.

Todas estas relaciones mercantiles se han realizado en el curso ordinario de los negocios en condiciones de mercado, y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

35. Consejo de Administración y Alta Dirección

Durante el ejercicio 2005, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

Miles de Euros	2005	2004
Retribución fija	2.661	2.476
Retribución variable	2.834	2.682
Atenciones estatutarias	2.223	2.220
Otros	60	439
TOTAL	7.778	7.817

Los importes imputados a la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones ascienden a 1.522 miles de euros en 2005 y 351 miles de euros en 2004.

Estos importes corresponden a las opciones sobre acciones, que no suponen un reconocimiento de renta para los beneficiarios hasta el momento del ejercicio de las opciones tal como se establece la legislación en vigor.

Miles de Euros

Otros beneficios	2005	2004
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	2.035	425
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	2.035	1.803
Primas de seguros de vida	11	4

El importe correspondiente al apartado "Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones" recoge los desembolsos efectuados por la Sociedad en el ejercicio. El importe correspondiente al apartado "Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas" corresponde, además de lo reseñado anteriormente, a las obligaciones imputables al ejercicio por este concepto aunque se hubieran desembolsado con anterioridad al ejercicio correspondiente.

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos.

Las remuneraciones de los Consejeros, de acuerdo con la tipología son las siguientes:

Miles de Euros	2005	2004
Consejeros ejecutivos	6.176	6.091
Externos dominicales	1.088	1.242
Externos independientes	514	484
	7.778	7.817

35.1. Transacciones con miembros del Consejo de Administración

Las transacciones con miembros del Consejo de Administración o con sociedades en las que tienen participaciones que suponen una vinculación con el Grupo ACS se han indicado en la Nota 34.2 relativa a las transacciones con partes vinculadas.

35.2. Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende en el ejercicio 2005 a la siguiente:

Miles de Euros	2005	2004
Retribución salarial (fija y variable)	20.730	18.534
Planes de pensiones	2.742	2.290
Seguros de vida	45	44

Los importes imputados a la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones son 2.993 miles de euros en 2005 y 1.199 miles de euros en 2004.

El Grupo no ha tenido transacciones con el personal de la Alta Dirección excepto por lo mencionado anteriormente sobre las retribuciones, los planes de opciones sobre acciones y los planes de pensiones ya explicados en el apartado correspondiente.

36. Otra información referente al Consejo de Administración

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 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Pablo Vallbona Vadell	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,001%	Vicepresidente no ejecutivo
Antonio García Ferrer	Inmobiliaria Urbis, S.A.	Inmobiliaria	0,0000007%	Consejero
José María Aguirre González	Inmobiliaria Urbis, S.A.	Inmobiliaria	0,005%	Ninguna
Manuel Delgado Solís	Cintra, Concesiones de Infraestructura de Transporte, S.A.	Concesiones	1.668 acciones	Ninguna
	Unión Fenosa, S.A.	Energía	500 acciones	Consejero
Isidro Fernández Barreiro	Fadesa	Inmobiliaria	0,0125%	Ninguna
	Endesa, S.A.	Energía	0,004%	Ninguna
	Iberdrola, S.A.	Energía	0,002%	Ninguna
	Grupo Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,004%	Ninguna
	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y Servicios	0,001%	Ninguna
José María Loizaga Viguri	Mercapital, S.L.	Capital Riesgo	20,224%	Presidente
	Capital Stock	Capital Riesgo	99,99%	Presidente
	Inversiones Europeas, S.L.	Inversiones	99,97%	Vicepresidente
Pedro López Jiménez	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Cimentaciones especiales	45%	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
	Atlas Copco, SAE	Maquinaria para la construcción	0%	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y Servicios	0,003%	Ninguna
	Grupo Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,001%	Ninguna
	Abengoa, S.A.	Ingeniería y Montaje	0,002%	Ninguna
	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	Parques eólicos	0,001%	Ninguna
	Telefónica Móviles, S.A.	Telefonía	0,000%	Ninguna
	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,000%	Ninguna
	Metrovacesa, S.A.	Inmobiliaria	0,001%	Ninguna
	Inmobiliaria Urbis, S.A.	Inmobiliaria	0,002%	Ninguna
	Endesa, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
	Gas Natural SDG, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
	Enagas, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
	Iberdrola, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0,001%	Consejero
S.G. Aguas de Barcelona, S.A.	Aguas	0,003%	Ninguna	
Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,044%	Presidente
	Banco Inversis Net, S.A.	Financiera	0%	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
	YPF, S.A.	Energía	0%	Consejero
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 privada y mantenimiento integral de edificios	5,10%	Ninguna
	Continental Industrias del Caucho, S.A.	Componentes del Automóvil	0%	Presidente
	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	Componentes del automóvil	0%	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.:

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 ostenta o realiza en la Sociedad indicada
Pablo Valbona Vadell	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vicepresidente no ejecutivo
Antonio García Ferrer	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
José María Aguirre González	Ingeniería y Montajes	Ajena	Inmobiliaria Urbis, S.A.	Consejero
	Servicios Industriales	Ajena	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Presidente
			ACS, Servicios, Concesiones y Energía, S.L.	Vicepresidente
Manuel Delgado Solís	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
	Materiales para la construcción	Ajena	Uralita, S.A.	Consejero
	Telefonía	Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
Isidro Fernández Barreiro	Papel	Ajena	Ence, S.A.	Consejero
	Telefonía	Ajena	Xfera Móviles, S.A.	Consejero
José María Loizaga Viguri	Seguridad	Ajena	Prosegur, S.A.	Consejero
	Ascensores	Ajena	Zardoya Otis, S.A.	Vicepresidente
Agustín Batuecas Torrego	Capital Riesgo	Propia	Mercapital, S.L.	Presidente
	Capital Riesgo	Propia	Capital Stock	Presidente
	Inversiones	Propia	Inversiones Europeas, S.L.	Vicepresidente
	Transporte de viajeros	Ajena	Continental Auto, S.L.	Presidente y Consejero-Delegado
	Transporte de viajeros	Ajena	S.A. Alsina Graells de Autotransporte	Persona física representante de Continental Auto, S.L.
	Transporte de mercancías ferrocarril	Ajena	Continental Rail, S.A.	Presidente y Consejero-Delegado
	Intercambiador de Transporte	Ajena	Intercambiador de Transportes Avenida de América, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L.
	Intercambiador de Transporte	Ajena	Intercambiador de Transportes Príncipe Pío S.A.	Presidente y Consejero-Delegado
	Intercambiador de Transportes	Ajena	Intercambiador de Transportes Plaza de Castilla, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L.
	Comercial	Ajena	Explotación Comercial del Intercambiador, S.A.	Presidente y Consejero-Delegado
Transporte de mercancías Ferrocarril	Ajena	Construirail, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L.	
	Venta de Recambios	Ajena	Setra Ventas y Servicios, S.A.	Presidente y Consejero-Delegado
Transporte de viajeros	Ajena	Autobuses García, S.L.	Persona física representante de Continental Auto, S.L.	
Transporte de viajeros	Ajena	Autocares Direccionales del Norte, S.L.	Presidente y Consejero-Delegado	
Suministros y Recambios	Ajena	Servicios Generales de Automoción, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L.	
Transporte de viajeros	Ajena	Transportes Alsina Graells Sur, S.A.	Presidente y Consejero-Delegado	
Transporte de mercancías por carretera	Ajena	Jiménez Lopera, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L.	
			Presidente y Consejero-Delegado	

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 ostenta o realiza en la Sociedad indicada
	Transporte de viajeros	Ajena	Autedía S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L.
	Transporte de viajeros	Ajena	Hijos de Simón Maestra García, S.A.	Presidente y Consejero-Delegado
	Transporte de viajeros	Ajena	Compañía Navarra de Autobuses, S.A.	Consejero Secretario
	Transporte	Ajena	Movelía Tecnologías, S.L.	Persona física representante de Continental Auto, S.L.
				Presidente y Consejero-Delegado
Pedro López Jiménez	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Vicepresidente
	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Presidente
	Energía	Ajena	Cepsa	Consejero
	Cimentaciones Especiales	Ajena	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
	Maquinaria Construcción	Ajena	Atlas Copco, SAE	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
	Acero	Ajena	Acerinox, S.A.	Consejero
Javier Monzón de Cáceres	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Presidente
	Financiera	Ajena	Banco Inversis Net, S.A.	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
	Energía	Ajena	YPF, S.A.	Consejero
Julio Sacristán Fidalgo	Concesionaria de Autopistas	Ajena	Autopistas Aumar, S.A.C.E.	Consejero
Miguel Roca Junyent	Concesionaria de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Secretario no Consejero
	Financiera	Ajena	Banco Sabadell, S.A.	Secretario no Consejero
Álvaro Cuervo García	Madera	Ajena	Tafisa, Tableros de Fibra, S.A.	Vicepresidente
José Luis del Valle Pérez	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero Secretario
	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero Secretario
	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero Secretario
	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Consejero Secretario
	Ingeniería y Montajes	Ajena	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	Consejero Secretario
	Concesiones de Autopistas	Ajena	Iberpistas, S.A.C.E.	Consejero Secretario
	Servicios Portuarios y Logísticos	Ajena	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.A.	Consejero
	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Consejero
	Mantenimiento Integral de Edificios	Ajena	Clece, S.A.	Consejero
	Transporte de viajeros	Ajena	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero
	Servicios Urbanos	Ajena	Urbaser, S.A.	Consejero
	Inmobiliaria	Ajena	Inmobiliaria Paredes, S.A.	Administrador único
	Inmobiliaria	Ajena	Del Valle Inversiones, S.A.	Administrador solidario
	Componentes de Automoción	Ajena	Continental Industrias del Caucho, S.A.	Presidente
	Componentes de Automoción	Ajena	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	Presidente

37. Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2005 el Grupo tenía prestados avales ante terceros derivados de sus actividades por un importe de 5.616.597 miles de euros. Destacan de este importe, los avales presentados ante la CNMV para garantizar el cumplimiento con la OPA sobre el 10% de Unión Fenosa, S.A. por importe de 1.005.442 miles de euros que, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, ya han sido recuperados.

Adicionalmente, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. tiene prestados avales por importe de 123.260 miles de euros para garantizar la ejecución de sus compromisos adquiridos en relación con la obtención de las licencias de telecomunicaciones y otros compromisos relacionados con dicha actividad (principalmente Xfera Móviles, S.A.).

Los Administradores del Grupo estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en el balance de situación consolidado adjunto por las operaciones descritas en esta nota.

En relación con los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a las responsabilidades normales de las empresas con las que el Grupo desarrolla su actividad. Esta responsabilidad normal es la relacionada con el cumplimiento de las obligaciones contractuales contraídas en el desarrollo de la construcción, de los servicios industriales o de los servicios urbanos, tanto mediante las propias sociedades como de las UTE's en las que participa.

Esta cobertura se manifiesta a través de los correspondientes avales presentados para garantizar la ejecución de los contratos, cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos de concesión, etc.

Por último, las diferentes sociedades del Grupo están expuestas a ser parte demandadas tanto judicialmente como por reclamaciones extrajudiciales. En estos casos, los Administradores de las sociedades del Grupo estiman que el posible efecto en los estados financieros no sería significativo.

38. Información sobre medio ambiente

La actividad medioambiental es aquella cuyo objetivo consiste en prevenir, reducir o reparar el daño que se produzca sobre el medioambiente.

Dentro de las actividades del Grupo ACS se incluyen un área de actividad medioambiental consistente en la limpieza viaria, la recogida de residuos sólidos urbanos, la gestión de vertederos y planta de tratamiento de residuos, etc. Adicionalmente, en una buena parte de los contratos de construcción se incluye el estudio del impacto medioambiental.

Sin embargo, el Grupo ACS no considera que los activos y gastos relacionados con estas actividades son de naturaleza medioambiental en la medida que son realizadas por terceros.

Entre las principales actuaciones medioambientales del ejercicio 2005 del Grupo ACS, destacan las siguientes:

Construcción

En primer lugar, como continuación con la campaña iniciada el año anterior, se han mantenido las actuaciones encaminadas al reciclado de residuos de construcción y demolición, y en la reutilización de las tierras excedentes de excavación. Las posibilidades de reciclado dependen en gran medida de la disponibilidad de infraestructuras adecuadas en las proximidades de las obras, lo que condiciona el grado de reciclado que se puede lograr. La evolución se recoge mediante indicadores, los cuales se muestran el apartado correspondiente.

Dragados ha sido la pionera, dentro del segmento de los grandes consumidores profesionales, en iniciar los contactos con el SIG (Sistema Integrado de Gestión de Residuos) establecido por los fabricantes que nos suministran los equipos informáticos, para la retirada de los residuos de aparatos eléctricos y electrónicos de forma corporativa, de acuerdo con la entrada en vigor de la legislación aplicable a los mismos.

Servicios Industriales

- Pruebas para la sustitución de pintura con disolvente a pintura al agua.
- Aprobación por la Autoridad Portuaria del plan de contingencias por contaminación marina accidental desarrollado por Dragados Off-Shore.
- Planes desarrollados para la preservación de especies protegidas en la construcción de la Central de Ciclo Combinado de Castelnou.

Servicios Urbanos y Concesiones

- Ahorro de emisión de más de 3,6 millones de toneladas de CO₂ por la gestión de 63 Plantas de Tratamiento y Reciclaje de Residuos.
- Iniciación de estudios y comienzo de proyectos para desarrollar Mecanismos de Desarrollo Limpio (M.D.L), en vertederos en países en vías de desarrollo, para conseguir Certificados de Derechos de Emisión (Efecto Kioto).
- Participación en el Proyecto, Construcción y Operación de una planta de obtención de Biodiesel, a partir de aceites vegetales, con una capacidad de 25.000 t/año y que estará operando en el año 2006 y que sustituirá a igual cantidad de combustible fósil.
- Se ha incrementado la cantidad de recogida de aceites minerales de automoción y barcos (Convenio Marpol), hasta 100.000 t/año de residuos oleosos recuperados y 70.000 toneladas de residuos procedentes de los Puertos Españoles, por aplicación del Convenio Marpol.
- Renovación de la certificación medioambiental UNE-EN-ISO 14001:2004 y de calidad UNE-EN-ISO 9001:2000.
- Realización de actividades formativas e informativas para reducir el impacto ambiental que las actividades que Continental Auto, S.L. lleva a cabo puedan ocasionar al medio ambiente y alcanzar un adecuado desempeño ambiental.
- Integración efectiva de los antiguos sistemas de gestión de la calidad, del medioambiente y de prevención de riesgos laborales en un único Sistema de Gestión Integrada.
- Adaptación del Sistema de Gestión Integrada de Continental Auto, S.L. para cumplir las especificaciones de la norma OHSAS 18001/1999.

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 2005 es de 42.282 miles de euros (34.215 miles de euros en 2004).

Gastos de naturaleza medioambiental

Los gastos incurridos, tanto en el ejercicio 2005 como 2004, de naturaleza Medioambiental no han tenido un importe significativo en la cuenta de resultados.

Provisiones de naturaleza medioambiental

Por lo que respecta a las posibles contingencias, que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores del Grupo consideran que se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro suscritas, no siendo significativas las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

Emisiones de CO₂

El Grupo ACS no se ve afectado por la normativa del Real Decreto 1866/2004 por el que se regula el Plan Nacional de Derechos de Emisión de CO₂ para el periodo 2005-2007. Por consiguiente, no se ha registrado ninguna operación por este concepto.

Unión Fenosa, S.A., participada por el Grupo ACS en un 24,51% sí se ve afectada por los derechos de emisión de CO₂, registrando en sus cuentas anuales dicho impacto y, por consiguiente en el Grupo ACS a través de su participación.

39. Remuneración auditores

Los honorarios correspondientes a la Auditoría de Cuentas de las sociedades que integran el Grupo Consolidado del ejercicio 2005 ascienden a 3.893 miles de euros. De este importe 2.949 miles de euros corresponden al auditor principal, Deloitte, S.L.

Asimismo, el Grupo ha satisfecho a compañías de auditoría por otros trabajos 642 miles de euros correspondientes principalmente a colaboraciones en materia contable. De este importe, 453 miles de euros corresponden al auditor principal, Deloitte, S.L.

40. Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004

La Norma Internacional de Información Financiera N° 1 exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio inmediatamente anterior con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura del periodo comparativo al que estas cuentas anuales se refieren, respectivamente, preparados conforme a principios y normas contables locales españolas en el caso del grupo. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del período comparativo con el correspondiente al mismo período conforme a principios y normas contables locales.

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

Las principales diferencias entre los principios contables españoles y los principios contables aplicados bajo la normativa NIIF y que son aplicables para el Grupo ACS son las siguientes:

- No activación de los gastos iniciales de proyectos, salvo los que se incurran desde la fase de adjudicación o negociación final del contrato.
- No activación de los gastos de investigación, sólo los de desarrollo.
- Los gastos de establecimiento no se activan, sino que se imputan a resultados a medida que se incurren.
- El Fondo de Comercio deja de amortizarse y en su lugar se realiza un “test de deterioro” anual.
- El epígrafe de resultados extraordinarios como tal, desaparece.
- Concesiones.- No se permite la activación de gastos financieros posteriores a la puesta en explotación de la concesión, por lo que, de acuerdo con las NIIF debe registrarse el gasto financiero en función del devengo. Este es el principal impacto que afecta en relación con las concesiones de infraestructuras que se contabilizan bajo principios españoles generalmente aceptados de acuerdo con el plan sectorial. En el Grupo ACS este impacto se pone de manifiesto principalmente en las sociedades puestas en equivalencia ya que la mayor parte de las concesiones se explotan a través de participaciones con influencia significativa.
- Los activos en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado material por su naturaleza y en el pasivo se recoge la deuda total menos el coste financiero, que se registra a medida que se devenga.
- Los gastos financieros diferidos ya no se activan en NIIF y se presentan como menor préstamo bancario, registrando el gasto a medida que se devenga.
- Autocartera.- Se ha presentado como menores fondos propios.
- Instrumentos financieros.- Se contabilizan por su valor razonable.
- Impuestos anticipados.- Se contabilizan todos los que se consideren recuperables sin el límite temporal de 10 años que establece la normativa española.
- En la actividad inmobiliaria (tanto propia como la realizada por la sociedad participada Inmobiliaria Urbis, S.A.) los principales impactos son los siguientes:
 - a) No se permite el criterio de reconocimiento de resultados aunque la promoción esté sustancialmente terminada, debiendo reconocerse las ventas y el coste asociado en el momento de la entrega.
 - b) Se permite la opción de valorar a mercado el patrimonio en renta (opción no adoptada por el Grupo ACS).

Adicionalmente a los impactos en el patrimonio neto indicados en la Nota 2.1 de la Memoria, se presenta la conciliación de los saldos del balance de situación y de la cuenta de resultados, consolidados, debiendo entenderse por:

- Saldos de cierre: los que figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo que se prepararon conforme a criterios y principios contables españoles.
- Ajustes y Reclasificaciones: Cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa y cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros.
- Saldos de apertura: los que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones en los saldos de cierre.

40.1. Balance de situación consolidado: Conciliación a 1 de enero de 2004 - Activo

Miles de Euros	Saldos de cierre 1 enero 2004 PGC	Ajustes y reclasificaciones	Saldos de apertura 1 enero 2004 NIIF
ACCIONES POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	8.940	(8.940)	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.394.483	49.297	4.443.780
Gastos de establecimiento	15.525	(15.525)	-
Inmovilizado material	1.073.898	107.995	1.181.893
Inmovilizaciones en proyectos	641.922	870	642.792
Inversiones inmobiliarias	-	9.749	9.749
Fondo de comercio	1.039.894	(32.696)	1.007.198
Otros activos intangibles	239.641	(155.651)	83.990
Inversiones en empresas Asociadas	1.081.186	(177.824)	903.362
Activos financieros no corrientes	302.417	20.957	323.374
Activos por impuestos diferidos	-	290.719	290.719
Deudores por instrumentos financieros	-	703	703
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	43.440	(43.440)	-
ACTIVOS CORRIENTES	6.779.428	(294.957)	6.484.471
Existencias	424.894	(27.187)	397.707
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.159.247	(657.919)	4.501.328
Otros activos financieros corrientes	744.362	-	744.362
Activos por impuestos corrientes	-	264.388	264.388
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo	26.875	(26.875)	-
Otros activos corrientes	40.910	152.636	193.546
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	383.140	-	383.140
TOTAL ACTIVO	11.226.291	(298.040)	10.928.251

40.2. Balance de situación consolidado: Conciliación a 1 de enero de 2004 - Pasivo

Miles de Euros	Saldos de cierre 1 enero 2004 PGC	Ajustes y reclasificaciones	Saldos de apertura 1 enero 2004 NIIF
PATRIMONIO NETO (Incluidos intereses minoritarios)	1.895.708	(198.727)	1.696.981
Capital	177.791	-	177.791
Prima de emisión	897.294	-	897.294
Otras reservas	534.516	(133.707)	400.809
Acciones propias	-	(26.875)	(26.875)
Ajustes por valoración	-	(26.540)	(26.540)
Resultado de la Sociedad Dominante	229.508	-	229.508
Dividendo a cuenta	(42.670)	-	(42.670)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.796.439	(187.122)	1.609.317
INTERESES MINORITARIOS	99.269	(11.605)	87.664
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN	3.588	(3.588)	-
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	135.599	(5.355)	130.244
Subvenciones en capital	119.678	10.566	130.244
Otros ingresos diferidos	15.921	(15.921)	-
PASIVOS NO CORRIENTES	1.399.745	(56.082)	1.343.663
Deudas con entidades de crédito	611.791	(47.375)	564.416
Financiación sin recurso	265.340	-	265.340
Otros pasivos financieros	-	31.990	31.990
Pasivos por impuestos diferidos	-	33.433	33.433
Provisiones no corrientes	405.729	(81.071)	324.658
Acreedores por instrumentos financieros	-	9.478	9.478
Otros pasivos no corrientes	116.885	(2.537)	114.348
PASIVOS CORRIENTES	7.791.651	(34.288)	7.757.363
Deudas con entidades de crédito	1.456.943	(3.994)	1.452.949
Financiación sin recurso	50.867	-	50.867
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.059.226	1	5.059.227
Otros pasivos financieros	-	1.800	1.800
Provisiones corrientes	192.256	-	192.256
Pasivos por impuestos corrientes	483.848	9.872	493.720
Otros pasivos corrientes	548.511	(41.967)	506.544
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	11.226.291	(298.040)	10.928.251

40.3. Balance de situación consolidado: Conciliación a 31 de diciembre de 2004 - Activo

Miles de Euros	Saldos de cierre DIC 2004 PGC	Ajustes y reclasificaciones	Saldos de apertura DIC 2004 NIIF
ACCIONES POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.495	(4.495)	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	5.324.248	84.052	5.408.300
Gastos de establecimiento	10.614	(10.614)	-
Inmovilizado material	1.183.891	115.496	1.299.387
Inmovilizaciones en proyectos	872.675	6.557	879.232
Inversiones inmobiliarias	-	9.632	9.632
Fondo de comercio	1.257.379	(246.530)	1.010.849
Otros activos intangibles	276.233	(177.801)	98.432
Inversiones en empresas Asociadas	1.350.555	148.288	1.498.843
Activos financieros no corrientes	372.901	(38.543)	334.358
Activos por impuestos diferidos	-	277.404	277.404
Deudores por instrumentos financieros	-	163	163
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	55.969	(55.969)	-
ACTIVOS CORRIENTES	7.224.725	(233.385)	6.991.340
Existencias	403.562	(22.568)	380.994
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.176.533	(502.695)	4.673.838
Otros activos financieros corrientes	1.139.137	(120.995)	1.018.142
Activos por impuestos corrientes	-	240.177	240.177
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo	29.131	(29.131)	-
Otros activos corrientes	25.351	74.692	100.043
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	451.011	127.135	578.146
TOTAL ACTIVO	12.609.437	(209.797)	12.399.640

40.4. Balance de situación consolidado: Conciliación a 31 de diciembre de 2004 - Pasivo

Miles de Euros	Saldos de cierre DIC 2004 PGC	Ajustes y reclasificaciones	Saldos de apertura DIC 2004 NIIF
PATRIMONIO NETO (Incluidos intereses minoritarios)	2.223.018	(203.828)	2.019.190
Capital	176.437	-	176.437
Prima de emisión	897.294	-	897.294
Otras reservas	619.207	(111.450)	507.757
Acciones propias	-	(29.131)	(29.131)
Ajustes por valoración	-	(50.016)	(50.016)
Resultado de la Sociedad Dominante	460.385	(7.894)	452.491
Dividendo a cuenta	(49.402)	-	(49.402)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.103.921	(198.491)	1.905.430
INTERESES MINORITARIOS	119.097	(5.337)	113.760
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN	4.405	(4.405)	-
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	161.419	(10.378)	151.041
Subvenciones en capital	146.815	4.226	151.041
Otros ingresos diferidos	14.604	(14.604)	-
PASIVOS NO CORRIENTES	2.369.940	46.910	2.416.850
Deudas con entidades de crédito	1.472.991	(17.858)	1.455.133
Financiación sin recurso	428.866	(3.570)	425.296
Otros pasivos financieros	26.820	213	27.033
Pasivos por impuestos diferidos	-	55.895	55.895
Provisiones no corrientes	258.087	(8.124)	249.963
Acreedores por instrumentos financieros	-	28.976	28.976
Otros pasivos no corrientes	183.176	(8.622)	174.554
PASIVOS CORRIENTES	7.850.655	(38.096)	7.812.559
Deudas con entidades de crédito	1.055.195	(1.823)	1.053.372
Financiación sin recurso	37.045	-	37.045
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.514.646	(16.510)	5.498.136
Otros pasivos financieros	22.303	33	22.336
Provisiones corrientes	204.262	(3)	204.259
Pasivos por impuestos corrientes	-	529.058	529.058
Otros pasivos corrientes	1.017.204	(548.851)	468.353
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	12.609.437	(209.797)	12.399.640

40.5. Cuenta de Resultados consolidada del ejercicio 2004

Miles de Euros	Saldos de cierre DIC 2004 PGC	Ajustes y reclasificaciones	Saldos de apertura DIC 2004 NIIF
Importe neto cifra de negocios	10.960.656	(142.773)	10.817.883
Gastos de explotación	9.983.327	(146.589)	9.836.738
Resultado bruto de explotación	977.329	3.816	981.145
Amortizaciones/Provisiones	266.334	(9.118)	257.216
Resultado neto de explotación	710.995	12.934	723.929
Resultados financieros Netos	(96.420)	167	(96.253)
Resultado por variaciones de valor activos	-	(28.221)	(28.221)
Resultado de empresas Asociadas	111.517	(17.160)	94.357
Amortización fondo de comercio	80.737	(80.737)	-
Resultado por enajenación activos no corrientes	-	15.455	15.455
Otras ganancias/pérdidas	(21.886)	(64.085)	(85.971)
Resultado antes de impuestos	623.469	(173)	623.296
Impuesto sobre Sociedades	145.980	6.917	152.897
Resultado del ejercicio	477.489	(7.090)	470.399
Intereses minoritarios	17.104	804	17.908
Resultado Sociedad Dominante	460.385	(7.894)	452.491

Anexo I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
DOMINANTE				
ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pío XII, 102, Madrid	Sociedad Dominante	Deloitte	-
ACS Colombia, S.A.	Santa Fé de Bogotá- Colombia	Construcción	Elquin Infante	100,00%
ACS Telefonía Móvil, S.L.	C/ Orense, 34, Madrid	Telecomunicaciones	-	100,00%
Novovilla, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Adquisición de bienes muebles e inmuebles	-	100,00%
PR Pisa, S.A.	Avda. de Pío XII, 102, Madrid	Sociedad holding	Deloitte	100,00%
Villanova, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Adquisición de bienes muebles e inmuebles	-	100,00%
CONSTRUCCIÓN				
Dragados, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción	Deloitte	100,00%
Acainsa, S.A.	C/ Orense, 34 1º, Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Aparcamiento Tramo C. Rambla- Coslada, S.L.	C/ Orense, 34 1º, Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Can Brians 2, S.A.	Via Laietana, 33, Barcelona	Concesión	Deloitte	75,00%
Cariátide, S.A.	C/ Orense, 34 1º, Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Castellano Leonesa de Minas, S.A.	C/ Prado de la Guzpeña, León	Minera - Sin actividad	-	100,00%
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	C/ Orense, 34 1º, Madrid	Promoción inmobiliaria	Deloitte	100,00%
Concesionaria San Rafael, S.A.	C/ San Juan, 23 4B, Sta.Eulalia, I. Baleares	Concesión	-	100,00%
Consortio Tecdra, S.A.	Avda. Vutacyra 2939 Of. 2201, Las Condes, Santiago de Chile, Chile	Construcción	Ernst & Young	100,00%
Construcciones Especiales y Dragados, S.A.	Avda. Fuente de la Mora, 2, Madrid	Construcción	Deloitte	100,00%
Constructora Dycven, S.A.	Veracruz Edif. Torreón, 3º, Urbaniz. Las Mercedes, Caracas	Construcción	Ernst & Young	100,00%
Constructora Vespucio Norte, S.A.	Avda. Americo Vespucio, 1565 Quilicura - Santiago de Chile	Construcción	Ernst & Young	54,00%
Drace Prefabricados de Edificación, S.L.	Camino de la Vega, Parc.69,70,71, Chiloche, Guadalajara	Construcción	-	100,00%
Dragados Maroc, S.A.	C/ 63 Moulay Youssef Residence Adriana, Casablanca - Marruecos	Construcción	-	100,00%
Dragados Roads Ltd.	Stonemason's Court Cemetery Pales, Rockwood Woking GU24 OBI - Gran Bretaña	Construcción	Deloitte	100,00%
Dragados y Construcciones Argentina SAICI	Avda.Leandro N.Alem.986 Buenos Aires (Argentina)	Construcción	Estudio Torrent Auditores	66,10%
Drasel SARL	Route de Versonnex, 5, Cessy - Francia	Construcción	-	60,00%
Geotecnia y Cimientos, S.A.	C/ Los Llanos de Jerez, 10-12, Coslada Madrid	Construcción	Deloitte	100,00%
Gestifisa, S.A.	C/ Orense, 34 1º, Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Gisca, S.A.	C/ Orense, 11, Madrid	Oleoductos y conducción agua	-	52,50%
Hospital de Majadahonda, S.A.	C/ Velázquez, 166, Madrid	Concesión	Deloitte	55,00%

2.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Hullera Oeste de Sabero, S.A.	C/ Ramiro Valbuena, 16, León	Minera - Sin actividad	-	100,00%
Inmobiliaria Alabega, S.A.	C/ Orense, 34 1º, Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Lucampa, S.A.	C/ Orense, 34 1º, Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Protide, S.A.	C/ Ramiro Valbuena 12, León	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Remodelación Rivera Norte, S.A.	C/ Prueba, 12, Madrid	Concesión	-	100,00%
Residencial Leonesa, S.A.	C/ Orense, 34 1º, Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Roperfeli, S.L.	C/ Orense, 34 1º, Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Sopol, S.A.	Rua de Sa Bento, 644 6º, Lisboa, Portugal	Construcción	Ernst & Young	50,56%
Técnicas e Imagen Corporativa, S.A.	C/ La Cañada, 53, 28850 Torrejón de Ardoz, Madrid	Construcción	Deloitte	75,47%
Tecsa Empresa Constructora, S.A.	Avda. Madariaga, 1, 4º, Bilbao	Construcción	Deloitte	100,00%
Vías y Construcciones Portugal S.G.P.S., S.A.	Rua Dr Joao Medoça 505 2. 4450 Senhora de Hora Matosinhos - Portugal	Sociedad de cartera		100,00%
Vías y Construcciones, S.A.	C/ Orense, 11, Madrid	Construcción	Deloitte	100,00%
SERVICIOS INDUSTRIALES				
ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	Avda. de Pio XII, 102, Madrid	Servicios	Deloitte	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A.	Ntra. Sra de Fátima, 38, La Coruña 15007	Instalaciones y Montajes industriales	-	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. de C.V.	Veracruz - Méjico	Servicios Auxiliares de Distribución de Electricidad, Gas y Comunicaciones	Rojas y Novoa (Cofisin)	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	43 Calle A 5-01 Zona 12 Guatemala City	Servicios Auxiliares de Distribución de Electricidad, Gas y Comunicaciones	-	100,00%
Agrupación Offshore 60, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510, México D.F.	Fabricación estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C	99,94%
Alagarce, S.L.	Serrano, 134, Madrid 28006	Generación Electricidad	-	100,00%
Albatros Logistic, S.A.	C/ Franklin Naves 24-29, 28906 Getafe, Madrid	Logística de distribución	Deloitte	100,00%
Andasol 1, S.A.	Barbara de Braganza, 11, Madrid 28603	Producción Energía	Deloitte	75,00%
Andasol 2, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid 28016	Producción Energía	Deloitte	75,00%
Antennea Technologies, S.L.	C/ Sepúlveda, 6, 28108 Alcobendas - Madrid	Telecomunicaciones	-	99,76%
Apadil Armad. Plást. y Acces. de Iluminación, S.A.	E.N. 249/4 Km 4.6 Trajouce São Domingos de Rana 2775 Portugal	Diseño, Fabricación e instalación de Imagen Corporativa	Deloitte	99,90%
API Conservación, S.A.	C/ General Moscardó, 27, 28020 Madrid	Conservación de carreteras	Deloitte	100,00%
API Fabricación, S.A.	Raso de la Estrella, s/n, 28300 Aranjuez	Fabricación	Deloitte	100,00%
Aplicación de Pinturas API, S.A.	C/ General Moscardó, 27, 28020 Madrid	Pintura y señalización	Deloitte	100,00%
Argencobra, S.A.	Viamonte, 1145, Buenos Aires - Argentina	Servicios Auxiliares de Distribución de Electricidad, Gas y Comunicaciones	Alejandra Tempestini	100,00%
Arroyal Energía, S.L.	Guitard, 43, Barcelona 08014	Generación Electricidad	-	100,00%
Artemis Transmissora de Energia Ltda.	Rua Deputado Edu Vieira 999, Florianopolis	Concesión eléctrica	AGN Canarim	50,97%
Atil-Cobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid 28016	Venta y Montajes de Instalaciones Industriales y de Climatización	Deloitte	100,00%
AW Augusta Wind, S.L.	Nil Fabra, 34, Barcelona 08012	Generación Electricidad	-	100,00%
B.I. Josebeso, S.A.	Pz Venezuela Torre Phelps s/n, 1050 Caracas - Venezuela	Limpiezas industriales	-	82,80%
BTOB Construcción Ventures S.L.	Teide, 4, San Sebastian de los Reyes, Madrid	Serv. Gestión Administrativa	Deloitte	99,94%

Sociedad	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
C. A. Weinfer de Suministro de Personal	Pz Venezuela Torre Phelps s/n, 1050 Caracas - Venezuela	Limpiezas industriales	-	82,80%
Cachoeira Montages e Serviços Ltda.	Marechal Camera, 160, Rio de Janeiro - Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	-	100,00%
Catalana de Treballs Públics, S.A.	Ed.Gran Capitán, 4, Barcelona 08034	Servicios Auxiliares de Distribución de Electricidad y Comunicaciones	Deloitte	100,00%
Cobra Bahia Instalações e Serviços	Cuadra 4, 10 Estrada do Coco, Bahia - Brasil 47680	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutiérrez, 686 Sopocachi - Bolivia	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Cobra Chile, S.A.	José Pedro Alexandri, 2323 Macul - Santiago de Chile	Montajes e instalaciones eléctricas	BDO	100,00%
Cobra Ingeniería de Montajes, S.A.	Fernando Villalon, 3, Sevilla 41004	Instalaciones y Montajes	-	100,00%
Cobra Instalaciones México, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo, 193, Colonia Verónica Anzures - México	Servicios Auxiliares de Distribución de Electricidad, Gas y Comunicaciones	Rojas y Novoa (Cofisin)	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid 28016	Realización de estudios, consultorías y proyectos, servicios de investigación y desarrollo y la dirección y ejecución de toda clase de obras, fabricación, transformación, elaboración, reparación de toda clase de operaciones de carácter industrial	Deloitte	100,00%
Cobra Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid 28016	Sociedad de Cartera	-	100,00%
Cobra Inversiones y Gestión, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid 28016	Sociedad de Cartera	-	100,00%
Instalaciones y Servicios Codepa, S.A.	Edif. Allbrook Park, Of.115, Corregimiento Ancón	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Cobra Perú II, S.A.	Abelardo Quiñones, 870, Iquitos - Perú	Instalaciones Eléctricas	-	100,00%
Cobra Perú, S.A.	Jr Slaberry, 300 Callao, Lima - Perú	Servicios auxiliares de Distribución de Electricidad y Comunicaciones	KPMG	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Vereda, 6 Portal 4, Manoguayabo, Rep. Dominicana	Servicios Auxiliares de Distribución de Electricidad, Gas y Comunicaciones	-	100,00%
Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid 28016	Lectura de contadores de energía Eléctrica y otros servicios	Deloitte	100,00%
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid 28016	Venta e instalación de Sistemas de seguridad	-	100,00%
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid 28016	Instalación de Sistemas de Comunicación y Control	-	100,00%
Cobra y Cingel Telecomunicaciones	Avda de Macul, 2323	Montajes e instalaciones eléctricas	-	60,96%
Instalaciones y Servicios Codeni, S.A.	Masaya	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Coinsal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V.	Pasaje Senda Florida,167, San Salvador	Instalaciones y Montajes	-	100,00%
Construcciones Dorsa, S.A.	Cristóbal Bordiú, 35 - 5º, oficina 515-517, Madrid	Construcción	Sin actividad	99,73%
Control y Montajes Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 116 6º, 11510 México D.F	Instalaciones eléctricas	Deloitte	99,94%
Control y Montajes Industriales, S.A.	C/ Teide 4, 2ª Planta, 28709 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Instalaciones eléctricas	Deloitte	99,94%
Cosersa, S.A.	Av. de Ramón y Cajal, 107, 28043 Madrid	Limpiezas industriales	-	100,00%
Cuerda de Rodaderos, S.L.	Loja, 8 Albolote, Granada 18220	Generación de electricidad	-	60,00%
Cymi do Brasil Ltd.	Av. Presidente Wilson 231, 20030-020 Rio de Janeiro, Brasil	Instalaciones eléctricas	-	99,94%
Cymi Seguridad, S.A.	C/ Teide 4, 2ª Planta, 28709 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Instalaciones de seguridad	-	99,94%
Desarrollos Energéticos Riojanos, S.L.	Pol.Industrial Las Merindades, calle B s/n, Villarcayo Burgos 09550	Generación Electricidad	-	80,00%
Dimática, S.A.	C/ Saturnino Calleja, 20, 28002 Madrid	Comercialización equipos informáticos	-	100,00%
Dragados Sistemas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6, 28108 Alcobendas - Madrid	Adquisiciones y enajenaciones de toda clase de activos y valores mobiliarios	Deloitte	99,94%

2.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Amsteldijk 166-6, 1079LH Amsterdam	Instalaciones eléctricas	-	99,94%
Dragados Industrial, S.A.	C/ Teide 4, 28709 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción toda clase de obras	Deloitte	99,94%
Dragados Industrial Algeria S.P.A.	Lot n°7 - Ville Coopérative, El Fetej - El Bihar Alger - Argérie	Mantenimiento y Montajes Industriales	-	96,95%
Dragados Industrial Canada Inc.	620 Rene Levesque West Suite 1000 H3B 1 N7 Montreal Quebec	Instalaciones eléctricas	-	99,94%
Dragados Offshore de Méjico KU-A2, S.A de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales, 11510 México D.F.	Fabricación estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C	99,94%
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	Estudio y captación de mercados	KMPG Cardenas Dosal, S.C	99,94%
Dragados Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezuela s/n, 11510 Puerto Real (Cádiz)	Ingeniería y Construcciones	Deloitte	99,94%
Dragados Offshore USA Inc.	10333 Richmond Avenue, suite 720, 77042 Texas, Houston (Estados Unidos)	Estudio y captación de mercados	-	99,94%
Dragados Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112 8 piso, Mexico (DF) 11510	Ingeniería y Construcciones	Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza	99,94%
Dragados Telecomunicaciones Dyctel Brasil Ltda.	C/ Rua Riachuelo, 268, 90010 Porto Alegre - Brasil	Telecomunicaciones	-	99,94%
Dragados Telecomunicaciones, S.A.	C/ Sepúlveda, 6, 28108 Alcobendas - Madrid	Otros servicios de telecomunicaciones	-	99,94%
Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.	C/ La Granja, 29, 28108 Alcobendas- Madrid	Telecomunicaciones	-	99,94%
Dyctel Puerto Rico Inc.	C/ Montellano SC, Embalse de San José	Telecomunicaciones	-	99,94%
Easa Somozas, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi, M-10 La Coruña 15008	Generación Electricidad	KPMG	46,56%
Ecocivil Electromur G.E., S.L.	C/ Paraguay Parcela, 13/3, 30169 San Ginés - Murcia	Obra civil	Deloitte	81,00%
Ecoven Parc Eólico, S.L.	Nil Fabra, 34 Barcelona 08012	Generación Electricidad	KPMG	100,00%
El Paramo Parque Eólico, S.L.	Guitard, 43 Barcelona 08014	Generación Electricidad	-	100,00%
Electrén, S.A.	Raimundo Fdez. Villaverde, 53, Madrid	Construcción especializada	Deloitte	100,00%
Electromur, S.A.	C/ Cuatro Vientos, 1. San Ginés - Murcia	Instalaciones Eléctricas	Deloitte	100,00%
Electronic Traffic, S.A.	C/ Tres Forques, 147, 46014 Valencia	Instalaciones Eléctricas	Deloitte	100,00%
Emplogest, S.A.	Rua Alfredo Trindade, 4, Lisboa - Portugal 01649	Sociedad de Cartera	-	98,21%
Emurtel, S.A.	C/ Carlos Egea, parc. 13-18. P.I. Oeste. Alcantarilla - Murcia	Instalaciones Eléctricas	Deloitte	84,00%
Enclavamientos y Señalización Ferroviaria, S.A.	C/ La Granja, 29, 28108 Alcobendas - Madrid	Construcción y venta de material eléctrico de todas clases y todas las operaciones necesarias para electrificaciones y elementos de transporte	Deloitte	99,94%
Enelec, S.A.	Av. Marechal Gomes da Costa, 27 1800-255 Lisboa, Portugal	Instalaciones eléctricas	L. Graça, R. Carvalho & M. Borges, SROC, LDA	99,94%
Energías Ambientales de Novo, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10, La Coruña 15008	Generación Electricidad	KPMG	60,00%
Energías Ambientales de Outes, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi, 20, La Coruña 15008	Generación Electricidad	KPMG	60,00%
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10, La Coruña 15008	Generación Electricidad	KPMG	60,00%
Energías Ambientales, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10, La Coruña 15008	Generación Electricidad	KPMG	60,00%
Energías y Recursos Ambientales, S.A.	Avda Pío XII, 102, Madrid 28036	Generación Electricidad	KPMG	100,00%
Enq, S.L.	C/ F, nº 13. P.I. Mutilva Baja - Navarra	Instalaciones Eléctricas	-	99,54%
Equipos de Señalización y Control, S.A.	C/ Severino Covas, 100. Vigo - Pontevedra	Instalaciones Eléctricas	Deloitte	100,00%
Etra Cataluña, S.A.	C/ Mercuri, 10-12. Cornellá de Llobregat, Barcelona	Instalaciones Eléctricas	Deloitte	100,00%
Etra Interandina, S.A.	C/ 100, nº 8A-51, Of. 610, Torre B. Santafe de Bogota, Colombia	Instalaciones Eléctricas	Elquin Infante	100,00%

Sociedad	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Etra Investigación y Desarrollo, S.A.	C/ Tres Forques, 147, 46014 Valencia	Investigación y Desarrollo	Deloitte	100,00%
Etralux, S.A.	C/ Tres Forques, 147, 46014 Valencia	Instalaciones Eléctricas	Deloitte	100,00%
Etranorte, S.A.	C/ Errerruena, pab. G. P.I. Zabalondo. Munguia - Vizcaya	Instalaciones Eléctricas	Deloitte	100,00%
Eurus Eólica, S.L.	Guitard, 43, Barcelona 08014	Generación Electricidad	-	100,00%
Eyra Barrigoso, S.L.	José Luis Bugallal Marchesi, 20, La Coruña 15008	Generación Electricidad	-	99,98%
Eyra Energías y Recursos Ambientais Lda.	Cardenal Marcelo Spinola, 10, Madrid 28016	Generación Electricidad	-	98,00%
Eyra Pontefeso, S.L.	José Luis Bugallal Marchesi, 20, La Coruña 15008	Generación Electricidad	-	100,00%
France Semi, S.A.	20/22 Rue Louis Armand rdc 75015 Paris - France	Montajes	-	99,73%
Generación Eólica el Páramo, S.L.	Guitard, 43, Barcelona 08014	Generación Electricidad	-	100,00%
Gerovitae La Guancha, S.A.	Ctra. del Rosario Km 5,2, La Laguna S. C. Tenerife 38108	Gestión y Explotación centros sanitarios para mayores	-	100,00%
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	C/ Severo Ochoa, 10, 29590 Campanillas - Málaga	Telecomunicaciones	-	99,94%
Hidrogestión, S.A.	Av. Manoterías, 28 Madrid	Instalaciones Eléctricas	Deloitte	100,00%
Hidrolazan, S.L.	Paseo de la Castellana, 167, Madrid 28046	Construcción y Explotación	-	100,00%
Initec Energía, S.A.	Príncipe de Vergara, 120, Madrid	Servicios Técnicos de Ingeniería	C.T.A. Auditores	99,94%
Injar, S.A.	León y Castillo, 421, Las Palmas de Gran Canaria, 35005	Venta y Montajes de Instalaciones Industriales y de Climatización	Deloitte	100,00%
Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)	Av. de Ramón y Cajal, 107, 28043 Madrid	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A	43 Calle A 5-01, Guatemala City	Servicios Auxiliares de Distribución de Electricidad, Gas y Comunicaciones	-	100,00%
Intebe, S.A.	Avda. de la Independencia, 21, bajo Cambrils Tarragona	Mantenimientos	Deloitte	99,40%
Iscobra Instalacoes e Serviços, Ltda.	General Bruce, 810, Rio de Janeiro - Brasil 20921	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Itumbiara Marimondo Ltda.	Marechal Camera, 160, Rio de Janeiro - Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	-	100,00%
La Lora I Parque Eólico, S.L.	Guitard, 43, Barcelona 08014	Generación Electricidad	-	100,00%
La Lora II Energía, S.L.	Guitard, 43, Barcelona 08014	Generación Electricidad	-	100,00%
Lumicán, S.A.	C/ Arco, nº 40. Las Palmas de Gran Canaria	Instalaciones Eléctricas	Deloitte	100,00%
Maessa Telecomunicaciones, S.A. (Maetel)	Pl. Antonio Beltrán Matinez, 1, 9 D 50002 Zaragoza	Mantenimientos y montajes	Deloitte	99,40%
Makiber, S.A.	Paseo de la Castellana, 182, Madrid	Exportación de mercancías	Deloitte	99,94%
Mant. Ayuda a la Explot.	Gran Vía, 67 Madrid	Mantenimientos Industriales	Deloitte	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.	Edif. Milenium C/ Teide 5 1º, 28709 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Mantenimiento y Montajes Industriales	Deloitte	99,94%
Masa Algeciras, S.A.	Polg. Ind. San Roque, nave 28 La Polvora Ctra. Cádiz - Málaga, km. 106, 11369 San Roche- Cádiz	Mantenimiento y Montajes Industriales	Deloitte	99,94%
Masa Argentina, S.A.	C/ Donado, 1090, Bahía Blanca 8000, Argentina	Fabricación equipos industriales, construcción, edificaciones varias y mantenimiento industrial	Tazzetto-López-Rodríguez Córdoba & Asoc.	89,95%
Masa Brasil, S.L.	Rua Joaquim Eugenio de Lima, 680, 5º, 54 Cjta Jardim Paulista, 01403-901 Sao Paulo - Brasil	Elaboración de estudios y proyectos, Montaje y Mantenimiento Industriales y Conducción de líquidos y gases	-	99,94%
Masa Galicia, S.A.	Políg. Ind. De la Grela, C/ Guttember, 27, 1º Izqd. 15008 La Coruña	Mantenimiento y Montajes Industriales	Deloitte	99,94%
Masa Huelva, S.A.	C/ Alonso Ojeda, 1, 21002 Huelva	Mantenimiento y Montajes Industriales	Deloitte	99,94%
Masa Madrid, S.A.	C/ Teide, 5, 1º, 28709 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Mantenimiento y Montajes Industriales	-	99,94%
Masa Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112, 8º, Colonia Los Morales, Del. Miguel Hidalgo, 11510 México D.F.	Producción, fabricación, construcción de maquinaria, equipos bienes y productos, mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Norte, S.A.	C/ Ribera de Axpe, 50, 3º, 48950 Erandio - Bilbao	Mantenimiento y Montajes Industriales	Deloitte	99,94%

2.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Masa Puertollano, S.A.	Crta. Calzada de Calatrava, km. 3,4 13500 Puertollano, Ciudad Real	Mantenimiento y Montajes Industriales	Deloitte	99,94%
Masa Servicios, S.A.	Políg. Ind. Zona Franca, Sector B, Calle B 08040 Barcelona	Mantenimiento y Montajes Industriales	Deloitte	99,94%
Masa Tenerife, S.A.	Pº Milicias de Garachico, 17, 4º, Ofic. 51 Edif. Hamilton 38022 Sta. Cruz de Tenerife	Mantenimiento y Montajes Industriales	-	99,94%
Mexicobra, S.A.	Colonia Polanco C/Alejandro Dumas,160 Mejico D.F. 11500	Servicios Auxiliares de Distribución de Electricidad, Gas y Comunicaciones	-	100,00%
Mexsemi, S.A. de C.V.	Avda. Dolores Hidalgo, 817, CD Industrial Irapuato Gto. 36541 Mexico	Montajes	Baker Tilly Mgrd Auditores S.C.	99,73%
Mimeca C.A.	Pz Venezuela Torre Phelps s/n 1050 Caracas - Venezuela	Limpiezas industriales	-	82,80%
Moncobra Canarias Instalaciones, S.A.	León y Castillo, 238 Las Palmas de Gran Canaria, 35005	Instalaciones y Montajes industriales	-	100,00%
Moncobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10, Madrid 28016	Instalaciones y Montajes industriales	Deloitte	100,00%
Monelec, S.L.	C/ Ceramistas, 14. Malaga	Instalaciones Eléctricas	Deloitte	100,00%
Montrasa Maessa Asturias, S.L.	C/ Camara nº 54 1º dcha. 33402 Avilés - Asturias	Mantenimientos	-	51,00%
Munirah Transmissora de Energia Ltda.	Av. Presidente Wilson, 231, 20030-020 Rio de Janeiro (Brasil)	Concesión eléctrica	AGN Canarim	94,95%
Murciana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva s/n. Murcia	Instalaciones Eléctricas	-	100,00%
Nuevas Energías Valencianas, S.A.	Pedrapiquers, 2, Valencia 46014	Generación Electricidad	-	100,00%
Obras Hidráulicas y Viarias, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola,10, Madrid 28016	Proyección y ejecución de construcciones de todo género	Deloitte	100,00%
P. E. El Colmenar II, S.L.	Loja, 11 Albolote, Granada 18220	Generación de electricidad	-	100,00%
P. E. La Noguera, S.L.	Loja, 8 Albolote, Granada 18222	Generación de electricidad	-	70,00%
P. E. Las Vegas, S.L.	Loja, 8 Albolote, Granada 18221	Generación de electricidad	-	70,00%
P. E. Los Isletes, S.L.	Loja, 8 Albolote, Granada 18223	Generación de electricidad	-	70,00%
P. E. Sierra de las Carbas, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10, Madrid 28016	Generación de electricidad	-	100,00%
Parque Eólico de Valdecarro, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10, Madrid 28016	Generación de electricidad	-	100,00%
Parque Eólico El Perú, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10, Madrid 28016	Generación de electricidad	KPMG	51,00%
Parque Eólico La Boga, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10, Madrid 28016	Generación de electricidad	-	99,67%
Parque Eólico Marmellar, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10, Madrid 28016	Generación de electricidad	KPMG	70,00%
Parque Eólico Santa Ana, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10, Madrid 28016	Generación de electricidad	-	100,00%
Parque Eólico Santa Cruz del Tozo, S.L.	Almirante Bonifaz, 3, Burgos 09003	Generación de electricidad	-	100,00%
Parque Eólico Valcaire, S.L.	Ayuntamiento,7 Padul, Granada 18640	Generación de electricidad	-	55,00%
Percomex, S.A.	Melchor Ocampo,193 Torre C, Colonia Verónica Anzures - Méjico	Servicios Auxiliares de Distribución de Electricidad, Gas y Comunicaciones	Rojas y Novoa (Cofisin)	100,00%
Portumasa, S.A.	Av. Merechal Gomes, Da Costa, 27, 3º Dto. 1800 Lisboa - Portugal	Estudio y Realización de proyectos, montajes, fabricación y venta de instrumentos eléctricos y electrónicos	-	99,94%
Procme, Ltda.	Rua Alfredo Trindade, 4, Lisboa - Portugal 01650	Sociedad Holding	Deloitte	74,54%
Promservi, S.A.	Av. de Ramón y Cajal, 107, 28043 Madrid	Inmobiliaria	-	100,00%
Renova Paramo, S.L.	Guitard, 43, Barcelona 08014	Generación Electricidad	-	100,00%
Roura Cevasa, S.A.	Caracas, 5, Barcelona	Imagen Corporativa	Deloitte	100,00%
Salmantina de Seguridad Vial, S.A.	Cascalajes, 65-69, 37184 Villares de la Reina, Salamanca	Pintura y señalización	Deloitte	100,00%
Seguridad Integral Metropolitana, S.A.	C/ Sepúlveda 6, 28108 Alcobendas - Madrid	Mantenimiento equipos de seguridad	-	89,95%
Semi Maroc, S.A.	5, Rue Fakir Mohamed, Casablanca, Sidi Belyout - Maroc	Montajes	Fiduciaire Martinetti Associés Ma S.A. Commissariat aux comptes	99,73%

Sociedad	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Senax, S.A.	Centrol Comercial, L'illa Miami Playa Tarragona	Montajes	-	100,00%
Sermacon Joel, C.A.	Pz Venezuela Torre Phelps s/n 1050 Caracas - Venezuela	Limpiezas industriales	-	82,80%
Sermicro, S.A.	C/ Pradillo, 48-50, 28002 Madrid	Mantenimiento equipos informáticos	Deloitte	100,00%
Serpista, S.A.	C/ Velázquez, 130, Madrid 28006	Servicios	Ernst & Young	51,00%
Serveis Catalans, Serveica, S.A.	Av. de Ramón y Cajal, 107, 28043 Madrid	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Servicios Dinsa, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112 8º piso, Mexico (DF) 11510	Prestadora de servicios de personal	Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza	99,94%
Servicios Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112 8º piso, Mexico (DF) 11510	Prestadora de servicios de personal	Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza	99,94%
Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Controle Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, 20030-020 Rio de Janeiro, Brasil	Instalaciones eléctricas	-	99,94%
Sice do Brasil, S.A.	C/ Joaquim Eugenio, de Lima, 680, Sao Paulo - Brasil	Desarrollo de sistemas de regulación de tráfico urbano, alumbrado público, control de contaminación, centrales meteorológicas en todas clases de servicios de admón. públicas, aytos...	-	99,94%
SICE PTY. Ltd.	C/ Grant Thornton, Level 21. 570 Bourke Street. Melbourne, VIC 3000 - Australia	Desarrollo de sistemas de regulación de tráfico urbano, alumbrado público, control de contaminación, centrales meteorológicas en todas clases de servicios de admón. públicas, aytos...	-	99,94%
Sice Sudáfrica Pty. Ltd.	C/ PO Box 179, 009 Pretoria - Sudáfrica	Desarrollo de sistemas de regulación de tráfico urbano, alumbrado público, control de contaminación, centrales meteorológicas en todas clases de servicios de admón. públicas, aytos,...	Ian Wilson	99,94%
Sidetel, S.A.	Av. Manoteras, 28. Madrid	Instalaciones Eléctricas	-	100,00%
Sistemas Electrónicos Coinel, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola,10, Madrid 28016	Desarrollo de sistemas electrónicos	-	100,00%
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	C/ La Granja 72, 28108 Alcobendas - Madrid	Telecomunicaciones	Deloitte	97,52%
Sistemas Sec, S.A.	C/ Miraflores 383, Santiago de Chile	Telecomunicaciones	Quezada y Cia.	50,97%
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	Barquillo, 19, Madrid	Montajes	Deloitte	99,73%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.	C/ Sepúlveda 6, 28108 Alcobendas - Madrid	Desarrollo de sistemas de regulación de tráfico urbano, alumbrado público, control de contaminación, centrales meteorológicas en todas clases de servicios de admón. públicas, aytos...	Deloitte	99,94%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A.	C/ Juan Racine, 112, 11510 México	Desarrollo de sistemas de regulación de tráfico urbano, alumbrado público, control de contaminación, centrales meteorológicas en todas clases de servicios de admón. públicas, aytos...	KPMG	99,94%
Societat Eólica de l' Enderrocada, S.A.	Amistat, 23, Barcelona 08005	Generación Electricidad	KPMG	48,00%
Somozas Energías Renovables, S.A.	Lg Iglesia,1, La Coruña 15565	Generación Electricidad	KPMG	55,00%
Spcobra Instalações e Serviços Ltda.	Joao Ventura Batista, 986, Sao Paulo-Brasil 02054	Montajes e instalaciones eléctricas	-	56,00%
Sumipar, S.A.	C/ B Sector B Zona Franca 4, 08040 Barcelona	Desarrollo de sistemas de regulación de tráfico urbano, alumbrado público, control de contaminación, centrales meteorológicas en todas clases de servicios de admón. públicas, aytos...	-	99,94%
Tecn. de Sist. Electrónicos, S.A. (EYSSA-TESS)	Rua General, Pimenta do Castro 11-1. Lisboa	Instalaciones Eléctricas	Deloitte	100,00%
Técnicas de Desalinización de Aguas, S.A.	Pol. de Arinaga, C/ Brezo 15-17, Las Palmas 35118	Constructora de plantas desalinizadoras	-	100,00%
Telcarrier, S.A.	C/ La Granja 29, 28108 Alcobendas - Madrid	Telecomunicaciones	-	99,94%
Telsa Instalaciones de Telecomunicaciones y Electricidad, S.A.	C/ La Granja 29, 28108 Alcobendas - Madrid	Telecomunicaciones	Deloitte	99,94%
Trafiurbe, S.A.	Portugal	Pintura y señalización	-	76,20%
Trasinal, S.A.	Quinta das Mos Fetais. Camarate (Portugal)	Instalaciones Eléctricas	-	100,00%
Urbaenergía, S.A.	Avda de Tenerife, 4 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Generación de electricidad	-	100,00%
Venezolana de Limpiezas Indust. C.A. (Venelin)	Pz Venezuela Torre Phelps s/n, 1050 Caracas - Venezuela	Limpiezas industriales	Carolina Pueyo	82,80%

2.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Vent Sol y Energía, S.A.	Sagrado Corazón de Jesús, 17, Crevillente Alicante 03330	Generación Electricidad	-	85,00%
Viabal Manteniment i Conservacio, S.A.	Roders, 12, 07141 - Marratxi (Balears)	Pintura y señalización	-	100,00%
Zefiro Eólica, S.L.	Guitard, 43 Barcelona 08014	Generación Electricidad	-	100,00%
SERVICIOS				
ACS Servicios y Concesiones, S.L.	C/ Albasanz, 16, 28037 Madrid	Medio Ambiente	Deloitte	100,00%
Aguas del Huesna, S.L.	Avda. de la Innovación, s/n, Sevilla	Depuración de aguas. Supervisión de construcción y gestión depuradoras	Deloitte	100,00%
Alfa Servicios Ambientales, S.L.	C/ Albasanz, 16, Madrid	Gestión Residuos Industriales	-	51,00%
Alsina Express, S.L.	Avda. América, 9.A. Madrid	Paquetería	-	100,00%
Anónima Alsina Graells de A.T., S.A.	Avda. Empresari, Josep Segura y Farre, Lérida	Transporte de Viajeros	Deloitte	100,00%
Autedia, S.A.	Ava. Ingeniero Gutierrez, 2, Baza	Transporte de Viajeros	Deloitte	99,79%
Autobuses Consol, S.A.	Plaza Puerta del Vado, 1, Alcalá de Henares	Transporte de Viajeros	-	100,00%
Autobuses García, S.L.	C/ Hermilio Alcalde del Río, 2, Torrelavega	Transporte de Viajeros	-	100,00%
Autocares Discrecionales del Norte, S.L.	Alameda de Urquijo 85. Bilbao	Transporte de Viajeros	-	100,00%
Barcelona Automotive Logistic, S.A.	C/ Diputación, 279, Ático 6ª Barcelona	Logística y transporte de vehículos	-	90,80%
Blas Moreno, S.L.	Avda. Mistral, 44, Barcelona	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y selectiva	-	60,00%
Canal Metro Madrid, S.A.	C/ Fernando Rey, 8 (Ciudad de la Imagen) Pozuelo de Alarcón (28023)	Publicidad	KPMG	82,00%
Canary Logistics Bridge, S.L.	Avda. Los Cambulloneros MII, León y C, Edif. OPCSA 35008 La Palmas de Gran Canaria, España	Actividades complementarias y auxiliares del transporte	-	100,00%
Centro de Transferencias, S.A.	Polígono Los Barriales, s/n, Valladolid	Tratamiento físico-químico y almacenamiento de los residuos industriales en depósito de seguridad	Deloitte	70,00%
Claerh, S.A.	Avda. del Descubrimiento, Alcantarilla, (Murcia)	Recogida y tratamiento de residuos sanitarios	-	51,00%
Clece, S.A.	C/ Orense, 6 (1ª Planta), 28020 Madrid	Limpieza de Interiores	Deloitte	100,00%
Consensur, S.A.	Polígono Industrial Finanzauto, C/ Ebro, Arganda del Rey, Madrid	Gestión y tratamiento de residuos hospitalarios	Deloitte	100,00%
Construirail, S.A.	C/ Orense, 11. Madrid	Servicios Logísticos	-	60,00%
Container Train, S.A.	Muelle Dársena Sur. Edificio Autoterminal. Barcelona	Transporte combinado	Grupo Audit Network, S.L.	57,14%
Continental Auto, S.L.	Avda. de América, 9 a, 28002 Madrid	Transporte Regular Viajeros	Deloitte	100,00%
Continental Rail, S.A.	Avda. de América, 2, Madrid	Transporte de Mercancías por Ferrocarril	Deloitte	100,00%
Cytrar, S.A. de C.V.	Ctra. Federal 15, km 244,8, Hermosillo Guaymas. Hermosillo, Sonora, (México CP 83294)	Gestión y almacenamiento de residuos industriales en el depósito de seguridad	Mancera, .SC. Ernst & Young	100,00%
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	C/ Julián Camarillo, 6 a (2ª Planta) - 28037 Madrid	Concesiones	Deloitte	100,00%
Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	C/ Julián Camarillo, 6 a (2ª Planta) - 28037 Madrid	Servicios Portuarios y Logísticos	Deloitte	100,00%
Dragados SPL del Caribe, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 4º, Los Morales Polanco. México DF	Sociedad de cartera	-	100,00%
Empordanesa de Neteja, S.A.	Avda. Mistral, 44, Barcelona	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y selectiva	-	60,00%
Enviromental Services Enser SAE	Mohamed Mazhar Street 33b. Zamalek, El Cairo (Egipto)	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y gestión de vertederos	PriceWaterhouseCoopers	95,00%
Estación de Autobuses de Almuñecar, S.L.	Avda. Juan Carlos I, s/n. Almuñecar	Transporte de Viajeros	-	100,00%
Estación de Autobuses de Andorra, S.A.	Avda Josep Tarredellas, 42. Andorra	Transporte de Viajeros	-	77,00%
Estación de Servicios Alavesa, S.A.	Gerezpea, 17. Vitoria	Transporte de Viajeros	-	100,00%
Evere, S.A.S.	Avda. Albert Einstein 34000 Montpellier (Francia)	Tratamiento de residuos	-	88,00%
Explotación Com. de Intercambiadores, S.A.	Avda. América, 9 A Madrid	Hostelería	-	100,00%
Frigoríficos de Castellón, S.A	Lg Muelle Transversal, s/n 12100 Castellón de la Plana (Castellón de la Plana)	Instalación y Explotación de cámaras frigoríficas	-	75,00%

Sociedad	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Galvagestió, S.A.	C/ Industria s/n Nave 4, Pol. Ind. "El Sur" El Papiol - Barcelona	Tratamiento de residuos galvánicos	-	100,00%
Gestao de Empresas de Transporte, S.A. (GET)	Av Don João II Ltll 1.17.03 C. Off, 5º Sala A 1900-084 Parque das Nações, Lisboa - Portugal	Consultoría para negocios y Gestiones	Horwath & Asociados SROC (186)	100,00%
Gestión Medioambiental de Torrelavega, S.A.	Boulevard Demetrio Herrero, 6 39300 Torrelavega, Santander	Explotación vertedero de Residuos sólidos urbanos	-	60,00%
Gestión y Protección Ambiental, S.L.	Condado de Treviño, 19, Burgos	Recogida de aceites usados	-	52,92%
Graneles Sólidos Minerales, S.A.	C/ Julian Camarillo, 6 A, 2ª Planta. Madrid	Terminal de Graneles	-	94,25%
Hijos de Simon Maestra, S.A.	Ava. Ingeniero Gutierrez, 2, Baza	Transporte de Viajeros	-	100,00%
Interc. Tptes. de Avda de América, S.A.	Avda. de América, 9 A, Madrid	Intercambiador Transporte	Deloitte	100,00%
Investambiente Ltda.	Rua Ato do Montijo, Oeiras (Portugal)	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva	F. Tocha, P. Chaves & Associados, SROC	52,00%
Jiménez Lopera, S.A.	Avda. de América, 9 A, Madrid	Transporte de Mercancías Peligrosas	Deloitte	100,00%
Jingtang International Container Terminal Co. Ltd.	Seaport Developing District, Tangshan City, Hebei. China	Terminal Portuaria	Deloitte	52,00%
Kec, S.L.	Av. Don João II Ltll 1.17.03 C. Off, 5º Sala A 1900-084 Parque das Nações, Lisboa - Portugal	Actividades complementarias y auxiliares del transporte	Horwath & Asociados SROC (186)	100,00%
Keller Marítima, S.L.	Av. Don João II Ltll 1.17.03 C. Off, 5º Sala A 1900-084 Parque das Nações, Lisboa - Portugal	Organización del transporte	Horwath & Asociados SROC (186)	100,00%
Keller Porto, S.L.	Av. Don João II Ltll 1.17.03 C. Off, 5º Sala A 1900-084 Parque das Nações, Lisboa - Portugal	Agencia de navegación	-	100,00%
Lematrans Castellón, S.A.	Av. Ferrandis Salvador, s/n, GRAO 12100 Castellón de la Plana - España	Agencia de Transportes	-	65,30%
Limpieza Guía Ltd.	Edificio Luso-Galaico Antas, 4930 Valença (Portugal)	Limpieza	-	100,00%
Limpiezas Lafuente, S.L.	C/ Ingeniero Joaquin Benloch, 65 Bajo, 46026 Valencia	Limpieza	Andreu Romero y Asociados	100,00%
Limpiezas y Reformas Baleares, S.L.	Carlos I, 10, local 2, (07012) Palma de Mallorca	Limpieza	Deloitte	51,00%
Lluch Transportir, S.A.	Ci Atlantic, 112-120, 08040 Barcelona - España	Transporte internacional multimodal	Deloitte	100,00%
Logic Depot, S.A.	Ci Port de Lagos Parcela D-13 08039 Barcelona - España	Reparación de Contenedores y Cisternas	-	51,49%
Logística y Transportes Ferroviarios, S.A.	Muelle Dársena Sur. Ed. Autoterminal. Barcelona	Logística y transp.de vehículos por tren	Deloitte	62,83%
Marítima del Mediterráneo, S.A.	Ci Atlántic, 112-120, 08040 Barcelona - España	Mediación en transportes marítimos o aéreos	Deloitte	100,00%
Marítima Eurogulf, S.L.	Ci Nervión, 3 3º B, 48001 Bilbao - Vizcaya España	Actividades complementarias y auxiliares del transporte	Deloitte	100,00%
Marítima Garvayo, S.L.	Lg Talleres y Almac, Pto.Málaga, 1ª Planta 29001 Málaga - España	Consignación de buques	-	70,00%
Marítima Mallach, S.A.	Av Ferrandis Salvador, s/n 12100 Castellón de la Plana, España	Consignación de buques	Deloitte	100,00%
Marítima Valenciana, S.A.	Muelle Príncipe Felipe, s/n. Valencia	Terminal Portuaria	Deloitte	100,00%
Marmedsa Tramp, S.L.	Ci Luxemburgo (P.I.Coslada), 3 28820 Coslada - Madrid, España	Consignación de buques	-	100,00%
Medship, S.A.R.L	Av Andre Roussin, 59, 13321 Marseille Cdx 16 (BP 106) - Francia	Transporte internacional multimodal	-	100,00%
Montañesa de Consignaciones, S.L.	Ci Castilla, 6 2º A, 39002 Santander Cantabria, España	Consignacion de buques	-	57,72%
Mora la Nova Energía, S. L.	C/ Lincoln, 11, 08006 (Barcelona)	Tratamiento de residuos	G.M.P. Auditores, S.A.	71,00%
New ad Publicity, S.A.	Vía Augusta 13-15 2ª planta despacho 216, 08006 Madrid	Publicidad	KPMG	87,58%
Novabeira Gestão de Resíduos Ltda.	Estrada Nacional Dezoito, 14, Covilha - Portugal	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y recogida selectiva	F. Tocha, P. Chaves & Associados, SROC	50,16%
NOVAFLEX Técnicas de Medio Ambiente, S.A.	Campogrande, 35, 7ºC, 1700-087 Lisboa Portugal	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y recogida selectiva	F. Tocha, P. Chaves & Associados, SROC	100,00%
Olsen y Cia, S.L.	Avda. Cambulloneros - Muelle, Virgen del Pino s/n, 35008 Las Palmas de Gran Canaria - España	Representación Armadores y Navieras	-	92,00%

2.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Orto Parques y Jardines, S.L.	Luçar Dòcean s/n, Parroquia de Orto - A Coruña	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	-	100,00%
Parques y Jardines Conservación, S.A.	C/ Albericia, Nave C5, Santander	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	-	60,00%
Portoliva, S.L.	Po La Farola, 8 - 1, Edificio Puerto 29016 Málaga - España	Transporte, Almacenaje y control de mercancías	-	70,00%
Progeco España, S.A.	Lg. Muelle Alvarez de la Campa, s/n 08039 Barcelona - España	Reparación, mantenimiento y almacenaje de contenedores	-	51,50%
Pruvalsa, S.A.	Valencia - Venezuela	Tratamiento de residuos	-	82,00%
Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L.	C/ Julián Camarillo, 6 a, 2ª Planta 28037 Madrid	Servicios Publicidad	Deloitte	100,00%
Puerto Seco Santander-Ebro, S.A.	C/ Ramón y Cajal, 17, Luceni - Zaragoza	Operación y gestión de centros logísticos	-	61,35%
Real Verde Técnicas de Medio Ambiente Ltda.	Rua Cidade de Orense, Lote Quatro 33, Sao Dinis - Vila Real	Gestión de residuos sólidos urbanos y tratamiento de aguas	F. Tocha, P. Chaves & Asociados, SROC	95,00%
Recuperación Int. Residuos de Castilla y León, S.A.	Polígono Industrial Ntra. Sra. de Los Angeles. Parcela 10, Nave 8 y 9 Palencia	Gestión Residuos Industriales	-	100,00%
Reinmar, S.L.	Muelle de la Isla Verde, s/n, 11201 Algeciras - Cádiz, España	Reparación instalaciones marítimas	-	100,00%
Residuos de la Janda, S.A.	C/ La Barca de Vejer s/n, Vejer de La Frontera - Cadiz	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	-	60,00%
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A.	Palacio de la Excelentísima Diputación de Jaén - Jaén	Prestación del servicio de recogida, eliminación e incineración de RSU que la Diputación de Jaén le encomiende	PricewaterhouseCoopers	60,00%
S.A.R.L. Universal Marítima	59 Avenue André Roussin BP106, 59, 13321 Marseille - Francia	Transporte internacional multimodal	-	100,00%
S.A.T. La Castellana, S.A.	Avda. de América, 9 A, Madrid	Transporte de Viajeros	-	99,47%
Sagunto Fruit Terminal, S.A.	Lg Muelle Centro de Puerto de Sag, s/n 46000 Sagunto - Valencia, España	Almacenes frigoríficos	-	100,00%
Sanypick Plastic, S.A.	C/ Albasanz, 16, Madrid	Fabricación de contenedores de residuos hospitalarios y gestión de los mismos	Deloitte	51,00%
SCI Sintax	Route de Phaffans. 90380 Roppe - Francia	Logística del Automóvil	-	90,80%
Sermed, S.A.	C/ Albasanz, 16, Madrid	Esterilización material clínico	-	100,00%
Servicios de Aguas de Misiones, S.A.	Avda. López y Planes, 2577, Misiones - Argentina	Tratamiento de Aguas	Torrent Antonio Javier	90,00%
Servicios Generales de Automoción, S.A.	Alameda de Urquijo, 85, Bilbao	Transporte de Viajeros	-	100,00%
Servinave Ship's Attendance Lda.	Av Don João II Ltll 1.17.03 C. Off, 5º Sala A 1900-084 Parque das Nações, Lisboa - Portugal	Agencia de navegación	Horwath & Asociados SROC (186)	100,00%
Servinter, S.A.	Atlantic, 112-120, 08040 Barcelona	Agencia de aduanas y transportes	Deloitte	100,00%
Setra Ventas y Servicios, S.A.	Calle Límite s/n, Torrejón de Ardoz	Venta Repuestos y Recambios	Deloitte	100,00%
Servicios Corporativos TWC, S.A. de C.V.	C/ Alejandro Dumas, 160, 1º, Col. Polanco - Reforma 11550 (México DF)	Servicios corporativos para las filiales en México	Mancera, .SC. Ernst & Young	100,00%
Sicsa Rail Transport, S.A.	Avda. del Puerto, 189 - 5º, Valencia	Transporte combinado	Deloitte	50,50%
Sintax Est EURL	Place de la Madeleine, 6, 75008 Paris - Francia	Logística del Automóvil	-	90,80%
Sintax Ile de Francia EURL	Rue du Docteur Fourniols, 95420 Magny en Vexin, Francia	Logística del Automóvil	-	90,80%
Sintax Logística, S.A.	C/ Diputación, 279, Ático 6º, Barcelona	Logística y transporte de vehículos	Deloitte	90,80%
Sintax Logística Transportes, S.A.	Vale Ana Gomez, Ed. Sintax, Estrada de Algeruz Setubal - Portugal	Logística y transporte de vehículos	Deloitte	90,80%
Sintax Logistique Francia SAS	Place de la Madeleine, 6, 75008 Paris - Francia	Logística del Automóvil	PricewaterhouseCoopers	90,80%
Sintax Logistique Valenciennes SARL	Place de la Madeleine, 6, 7575008 Paris - Francia	Logística del Automóvil	-	90,80%
Sintax Navigomes Ltda	Av. Luisa Todi, 73, 2900 Setúbal - Portugal	Logística de vehículos	-	46,31%
Sintlogística Ltda	Vale Ana Gomez, Ed. Sintax, Estrada de Algeruz Setubal - Portugal	Logística de vehículos	-	90,80%
Sistemas de Incineración y Depuración, S.L. (SINDE)	Ctra. San Vicente-Agost, Km. 10,2 Alicante	Tratamiento térmico de residuos sanitarios	-	100,00%

Sociedad	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
SM Gestinver , S.A.	Muelle Darsena Sur, Ed. Autoterminal Barcelona	Inversiones en sociedades de transporte en general	-	63,56%
Socamex, S.A.	C/ Cobalto s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal Valladolid	Construcción y explotación de EDAR y ETAP	Deloitte	100,00%
Somasur, S.A.	20, Rue Meliana Hai Ennahada Rabat - Marruecos	Empresa intermediaria en Marruecos	-	100,00%
Steam, S.A.	21 Rue Jules Guesde, 69230 Saint Genis Laval - Lyon	Tratamiento de residuos sanitarios	-	39,53%
Talher, S.A.	C/ Orense, 6 28020 Madrid	Jardinería	Deloitte	100,00%
Tecmed Environment, S.A.	21 Rue Jules Guesde 69230 Saint Genis Laval - Lyon	Gestión de residuos hospitalarios	René Grisson	77,50%
Tecmed Técnicas Mediamb. de Marruecos, S.A.	AV. Capitaine Sidi Omar Elaissaoui cite OLM-Suissi II - Rabat	Residuos Sólidos Urbanos	Deloitte	100,00%
Tecmed Técnicas Mediamb. de México, S.A. de C.V.	C/ Alejandro Dumas, 160, 1º, Col. Polanco - Reforma 11550 (México DF)	RSU, Construcciones medioambientales, Residuos Hospitalarios, Residuos Industriales, Tratamiento de Aguas	Mancera, SC. Ernst & Young	100,00%
Técnicas de Recuperación e Inertización, S.A.	C/ Albasanz, 16, Madrid	Gestión Residuos Industriales	-	100,00%
Técnicas Mediambientales de Venezuela, S.A.	Valencia - Venezuela	RSU, Construcciones medioambientales, Residuos Hospitalarios, Residuos Industriales, Tratamiento de Aguas	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%
Terminal de Castellón, S.A.	Lg Muelle Costa, s/n, 12100 Castellón de la Plana	Operaciones de carga, descarga y manipulación de mercancías	Deloitte	77,78%
Terminales del Sudeste, S.A.	Avda. Pablo Ruiz Picasso, 1, Málaga	Terminal Portuaria	Deloitte	85,00%
Terminales Marítimas de Santander, S.L.	Ci Peña Prieta, Zona Serv. Pto Raos 39011 Santander - Cantabria, España	Estiba y desestiba de buques	-	62,50%
Terminales Rías Altas, S.A.	Muelle del Centenario, s/n, A Coruña	Estiba y desestiba de buques	-	60,00%
Tirmadrid, S.A.	Cañada Real de las Merinas, Madrid	Tratamiento integral de Residuos Sólidos	Deloitte	66,36%
Tptes. Alsina Graells Sur, S.A.	Avda. de América, 9 A, Madrid	Transporte de Viajeros	Deloitte	100,00%
Tracemar, S.L.	Avda de Tenerife, 4-6 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Trafimar Logistics, S.L.	C/ Atlantic, 112-120, 08040 Barcelona	Consignación de buques	Deloitte	100,00%
Trafimar, S.A.R.L	Av Des Far, Iman Center 3E 2000 Casablanca - Marruecos	Consignacion de buques	-	100,00%
Trans Inter Europe SAS	Route de Phaffans, 90380 Roppe - Francia	Logística del Automóvil	PricewaterhouseCoopers	90,80%
Transfreight Services, S.L.	C/ José Aguirre, 40, 46011 Valencia	Transporte internacional multimodal	-	100,00%
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A.	Crta. Estatal, 26. Km. 5,137, Costa de Hermosillo. Hermosillo, Sonora - Méjico	Medio ambiente	Mancera, SC. Ernst & Young	100,00%
Trenmedia, S.A.	C/ Fernando Rey, 3, (Ciudad de la Imagen) Pozuelo de Alarcón 28023	Publicidad	KPMG	51,00%
TV Transit, S.A.	C/ Fernando Rey, 8, (Ciudad de la Imagen) Pozuelo de Alarcón 28023	Publicidad	KPMG	100,00%
Universal Forwarding, S.L.	C/ Atlantic, 112-120, 08040 Barcelona	Actividades complementarias y auxiliares del transporte	Deloitte	100,00%
Universal Marítima Insular, S.L.	C/ Doctor Juan Domínguez Pérez, 19-2º, oficina 17 Las Palma de Gran Canaria, 35008	Transporte internacional multimodal	-	100,00%
Universal Marítima, S.L.	C/ Atlantic, 112-120, 08040 Barcelona	Corresponsalia de Navieras, fletamentos y transportes	Deloitte	100,00%
Urbana de Servicios Ambientales, S.L.	Avda. Ortega y Gasset, 194, 29006 Málaga	Limpieza y recogida de residuos urbanos	-	70,00%
Urbaser Argentina, S.A.	L.N. Alem 986, Piso 3, Capital Federal Buenos Aires, Argentina	Empresa tenedora de acciones	Razzeto, Lopez, Rodriguez Cordoba y Asoc.	100,00%
Urbaser Barquisimeto, C.A.	Carrera, 4 Zona Industrial, Barquisimeto - Lara Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%
Urbaser Bolívar, C.A.	Vía Puente Angostura (Frente Sector Agua Salada) Ciudad Bolívar - Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Perales, Gonzalez & Asociados	55,00%
Urbaser de Méjico, S.A.	C/ Juan Racine 112-8º, Col. Los Morales 11510 (México DF)	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y gestión de vertederos	KPMG	100,00%
Urbaser Environnement, S.A.S.	451 Rue Denis Papin, Space Octimun Center 34000 Montpellier - Francia	Tratamiento de residuos	-	100,00%

2.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Urbaser Libertador, C.A.	Urb. Las Mercedes, Av. Veracruz, Edif Torreón Caracas - Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%
Urbaser Mérida, C.A.	Avda. Los Próceres, c/c Viaducto Miranda, C.C. Alto Prado local 99, Mérida - Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Perales, Gonzalez & Asociados	100,00%
Urbaser, S.A.	C/ Albasanz, 16, 28037 Madrid	Medio Ambiente	Deloitte	100,00%
Urbaser Santo Domingo, S.A.	C/ 6, Residencial, Lidia Fernández III, Apto 301 Ensanche Paraíso, Santo Domingo, República Dominicana	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Mejía Ducasse & Asociados	100,00%
Urbaser Transportes, S.L.	Avda. Diagonal, 611- 2- 2, 08028-Barcelona	Transporte público/privado y venta de toda clase de vehículos recambios y reparación de éstos	-	100,00%
Urbaser United Kingdom Ltd.	103, High St. Evesham. Worcestershire. WR11 4EL	Holding	Deloitte	100,00%
Urbaser Valencia, C.A.	Torre Movilnet, Piso 6, Oficina 6-4, Paseo Cabriales Sector Kerdel, Valencia Estado Carabobo - Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%
Urbaser Venezuela, C.A.	Centro Comercial Punta de Sol, planta alta, local 1, Avenida Manare, Municipio Miranda, Ciudad de Coro, Estado de Falcón	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	-	100,00%
Urbasys, S.A.S.	Route de Tremblay, F-91480 Varennes-Jarcy - Francia	Tratamiento de residuos	-	88,00%
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L.	Real de Montroi, Paraje Cabrera de Pino s/n, Valencia	Almacenamiento de residuos industriales en depósito de seguridad	-	85,00%
Valenciana de Protección Ambiental, S.A.	L'Alcudia de Crepins, Polig. El Caneri - Parcela 6 Valencia	Gestión y tratamiento de residuos hospitalarios e industriales	Deloitte	99,55%
Vertederos de Residuos, S.A. (VERTRESA)	C/ Albasanz, 16, Madrid	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	Deloitte	100,00%
Viajes Cosmos, S.L.	Av. Ports d'Europa Galería Comercial, 100 local 7 08040 Barcelona	Agencia de viajes	Deloitte	100,00%
CONCESIONES				
ACS Chile, S.A.	Avenida Isidora Goyenechea N° 3365, Piso 9 oficina 902, Comuna de Las Condes, Santiago de Chile	Holding	Ernst & Young	100,00%
Autovía de La Mancha, S.A. Conces. JCC Cast-La Mancha	Paseo de Bachilleres 1-B 45003-Toledo	Autopistas	Deloitte	66,67%
Concesionaria Santiago Brión, S.A.	Quistilans, 59, 15895 Bugallido-Ames. A Coruña	Autopistas	KPMG	70,00%
Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L.	C/ Julián Camarillo, 6a - 2ª planta 28037 Madrid	Aeropuertos	-	100,00%
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.	C/ Julián Camarillo, 6a - 2ª planta 28037 Madrid	Ferrocarriles	-	100,00%
Dragados A-1 Ltd.	180 Strand London WC2R 1PZ	Holding	Deloitte	100,00%
Dragados Concessions Ltd.	180 Strand London WC2R 1PZ	Holding	Deloitte	100,00%
Dragados Dundalk Ireland, Ltd.	Earlfort Terrace, Dublin 2 Irlanda	Holding	Deloitte	100,00%
Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	C/ 94 A No 11 A 27, piso 3. Bogotá D.C. Colombia	Ferrocarriles	KPMG	70,56%
Inversiones Nocedal, S.A.	C/ Miraflores, 222 piso 24, Santiago de Chile	Holding	Ernst & Young	100,00%
Inversora de Infraestructuras, S.L.	C/ Julián Camarillo, 6a - 2ª planta, 28037 Madrid	Holding	-	100,00%
Taurus Holdings Chile, S.A.	C/ Alcántara, n° 271 piso 2º Las Condes - Santiago de Chile	Holding	Ernst & Young	100,00%

Anexo II Negocios conjuntos

Sociedad y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de euros)
CONSTRUCCIÓN					
ACS Sacyr Chile, S.A. Santiago de Chile - Chile	Construcción	Ernst & Young	50,00%	Proporcional	10.430
Constructora Norte Sur, S.A. Panamericana Norte, 5364, Cochalí - Santiago de Chile	Construcción	Ernst & Young	48,00%	Proporcional	98.031
Draga, S.A. Crt.a de la Comella, 11. Edif. Cierco AD500. Andorra	Construcción	-	50,00%	Proporcional	1.426
Dragados Fomento Canadá, S.A.L. Queen Street, 570. Fredericton NB Canadá	Construcción	-	50,00%	Proporcional	4.474
Dravo, S.A Plaza de Castilla, 3 5º C/I Madrid	Construcción	Ernst & Young	50,00%	Proporcional	33.668
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L. C/ Marcelo Spínola, 42. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	0
Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A. C/ Príncipe de Vergara, 135. Madrid	Concesión de explotación y mantenimiento de la M-30	-	50,00%	Proporcional	5.517
Gaviel, S.A. Paseo de Gracia, 29. Barcelona	Promoción Inmobiliaria	-	50,00%	Proporcional	0
Nisa Gav., S.A. Paseo de Gracia, 29. Barcelona	Promoción Inmobiliaria	-	50,00%	Proporcional	0
SERVICIOS INDUSTRIALES					
Cogeneración Alfacel AIE Avda. de Tenerife, 4. S.S. de los Reyes - Madrid	Construcción	-	16,25%	Proporcional	0
Dinec 1, S.A. de C.V. C/ Juan Racine 116 6º. 11510 México D.F	Instalaciones eléctricas	Deloitte	56,56%	Proporcional	0
Dinsa Eléctricas y Cymi, S.A. de C.V. C/ Juan Racine 116 6º. 11510 México D.F	Instalaciones eléctricas	Deloitte	60,00%	Proporcional	0
Dragados Offshore SLP S.A. de C.V. C/ Juan Racine N 112, Piso 6. Col. Los Morales 11510 Mexico D.F.	Fabricación estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	50,00%	Proporcional	0
Hospec, S.A. Tamer Bldg., Sin El Deirut - Lebano	Importación / Exportación	-	50,00%	Proporcional	0
Intecsa Uhde Industrial, S.A. Vía de los Poblados, 11. Madrid	Ingeniería	Deloitte	50,00%	Proporcional	65.964
Operadora del Pacífico, S.A. Chile	Construcción	-	50,00%	Proporcional	5.386
Visadrag Gas Ltda. Av. Gago Coutinho, 147. 1700-029, Lisboa	Promoción comercial, construcción y mantenimiento de gasoductos, comercialización equipos de la industria del gas	-	50,00%	Proporcional	0
A.I.E. Edar Cadiz-San Fernando Crt.a. N-IV, km. 683. 11100 San Fernando - Cadiz	Depuración aguas residuales	Deloitte	43,90%	Proporcional	4.245
AEIE Trans Euro Pyrenees Avda. de Tenerife, 4. S.S. de los Reyes - Madrid	Instalaciones	-	7,51%	Proporcional	14.119
Consorcio Api Genesis Bolivia	Construcción	-	75,00%	Proporcional	0

2.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de euros)
SERVICIOS					
Cogeneración Alfacel A.I.E. Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 S.S. de los Reyes - Madrid	Inactiva, socio en quiebra	-	62,50%	Proporcional	0
Conterail, S.A. Avda. Europa, s/n. Coslada - Madrid	Transporte combinado	Auren Centro Consultores y Auditores, S.A.	50,00%	Proporcional	2.895
Cotransa, S.A. Lg Muelle Dársena Sur, Edif. Autoterminal, 08039 Barcelona	Actividades complementarias y auxiliares del transporte	Deloitte	50,00%	Proporcional	23.331
Demarco, S.A. Alcalde Guzmán, 18. Quilicura - Chile	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Gran Thorntom	50,00%	Proporcional	14.738
Desarrollo y Gestión De Residuos S.A. (Degersa) Avda. Barón de Carcer, 37. Valencia	Sociedad constituida para la privatización de Girsra	-	40,00%	Proporcional	0
Elite Spain Logistics, S.L. Av Ports d'Europa, 100. 08040 Barcelona	Consultoría sobre transporte de mercancías	-	49,00%	Proporcional	11.346
Erhardt Mediterráneo, S.L. Pl. Del Rey / Ed.Real, 8-2º. 30205 Cartagena. Murcia	Estibadores y consignataria de buques	-	50,00%	Proporcional	4.318
Euroshipping Europe B.V. C / Leerloolestraat, 135. 3194AB Hoogvliet Rotterdam - Holanda	Sociedad patrimonial	-	50,00%	Proporcional	0
Gestión Medioambiental de L'Anoia, S.L. C/ Viriato, 47. 08000 Barcelona	Inactiva	-	50,00%	Proporcional	0
Interenvases, S.A. C/ Boriceta, 8. Alava	Recuperación, recogida, transporte y almacenamiento de envases y embalajes	-	50,00%	Proporcional	886
KDM, S.A. Alcalde Guzmán, 18. Quilicura - Chile	Planta de Transferencia y gestión de vertederos	Gran Thorntom	50,00%	Proporcional	22.266
La Union Alavesa, S.L. Gerezpea, 17. Vitoria	Transporte de Viajeros	Attest	50,00%	Proporcional	1.504
Lager Logistics, S.L. C/ Peña Prieta, s/n. 39011 Santander - España	Consignación, Estiba, Recepción y Depósito de Mercancías	-	28,85%	Proporcional	61
Multiservicios Aeroportuarios, S.A. Cardenal Marcelo Spinola, 42 8º Dcha. Madrid	Serv. integrales en aeropuertos	Deloitte	26,01%	Proporcional	48.471
Resiges - Gestao de Residuos Hospitalares Lda. C/ Campo Grande, 35 7º B e C. 1700-087 Lisboa - Portugal	Recogida y tratamiento de residuos sanitarios	-	50,00%	Proporcional	0
Sala, S.A. Esp C/ 100, 19 - Bogotá - Colombia	Limpieza viaria	Jaime Ramirez Tellez	50,00%	Proporcional	24.264
Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L. Génova, 5. Madrid	Tratamiento de Residuos inertes	BDO Audiberia	50,00%	Proporcional	18.620
Servicios Urbanos E Medio Ambiente, S.A. Avda. Julio Dinis, 2. Lisboa - Portugal	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	Deloitte	38,50%	Proporcional	68.945
Sistemas de Reducción, S.A. Pasaje Vicent Marri, 13. Barcelona	Tratamiento térmico de residuos	-	40,00%	Proporcional	0
Starco, S.A. Alcalde Guzmán, 18. Quilicura - Chile	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y gestión de vertederos	Gran Thorntom	50,00%	Proporcional	10.837
Técnicas Medioambientales del Golfo, S.A de C.V. Mier y Teran, 260 4to. piso en Cd. Victoria Tamaulipas - México	RSU, Construcciones medioambientales, Residuos Hospitalarios, Residuos Industriales, Tratamiento de Aguas	Mancera, .SC. Ernst & Young	50,00%	Proporcional	83
Terminal Marítima de Cartagena, S.L. Pl. Del Rey /Ed.Real, 8-2º, 30205 Cartagena. Murcia - España	Carga, descarga y manipulación de mercancías	-	50,00%	Proporcional	2.378
Valdemingómez 2000, S.A. C/ Albasanz, 16. Madrid	Desgasificación Valdemingómez	Deloitte	40,00%	Proporcional	7.381

Sociedad y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de euros)
Valorga International, S.A. 1300 Avenue Albert Einstein, 3400 Montpellier - Francia	Consultoría Tecnológica	Cazes & Goddyn	40,00%	Proporcional	5.382
Zenit, S.A. Cardenal Marcelo Spinola, 42. 8º Dcha. Madrid	Serv. integrales en aeropuertos	-	51,00%	Proporcional	0
Zoreda Internacional, S.A. C/ Rodriguez San Pedro, 5. Gijón	Búsqueda de negocio medioambiental en Centroamérica y Sudamérica	-	40,00%	Proporcional	0
CONCESIONES					
Infraestructure Concessions South Africa Ltd 24 Sunninghill Office Park, Peltier Road 2157 Sunninghill - Sudáfrica	Holding	Deloitte	50,00%	Proporcional	0
Tag Red, S.A. Avda. Alonso de Córdova, 5151, Oficina 501 Las Condes - Santiago de Chile	Autopistas	PricewaterhouseCoopers	50,00%	Proporcional	9

2.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

UTE/AIE y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de euros)
CONSTRUCCIÓN					
ACS Proy Obras y Cnes S.A. y Zarzuela, S A Pz. Juan de Austria, 2. Valladolid 47006	Construcción	-	50,00%	Proporcional	17.369
ACS Proy. O.C. y Vías y Construcciones C/ Aragón, 390. Barcelona 08013	Construcción	-	70,00%	Proporcional	13.299
ACS Proy. Obr. y Cons.S.A / Constr.San Jose U Avda. Pío XII, 102. Madrid 28036	Construcción	-	50,00%	Proporcional	20.876
ACS Pry Obr Cons Sa Vias y Cons. Sa UTE C/ Orense, 11. Madrid 28020	Construcción	-	50,00%	Proporcional	12.982
ACS S.A. Y OHL S.A. UTE Teatros Canal Avda. Pío XII, 102. Madrid 28036	Construcción	-	50,00%	Proporcional	22.134
ACS / Ferr. Agr. / Necso / Fcc / Sacyr UTE C/ Maldonado, 50. Madrid 28006	Construcción	-	22,50%	Proporcional	90.562
AEIE Tunel Del Perthus Avda. Via Laietana, 33. Barcelona 08003	Construcción	-	59,00%	Proporcional	46.743
Autovía Lieres C/ Príncipe de Vergara, 135. Madrid 28002	Construcción	-	28,00%	Proporcional	11.508
Autovía Navalmoral UTE Avda. Lusitania, 11. Mérida - Badajoz 06800	Construcción	-	50,00%	Proporcional	24.237
Ave Siete Aguas UTE Pz. Legión Española, 12. Valencia 46010	Construcción	-	70,00%	Proporcional	27.436
Circunvalación Vigo C/ Salvador Moreno, 44. Pontevedra 36001	Construcción	-	50,00%	Proporcional	30.224
Ciudad de Las Comunicaciones UTE Avda. Pío XII, 102. Madrid 28036	Construcción	-	50,00%	Proporcional	182.391
Ciudad Justicia de Castellón Pz. Legión Española, 12. Valencia 46010	Construcción	-	70,00%	Proporcional	10.811
Comsa,S.A. y ACS, Proy.Obras y Cons.,S.A. C/ Viriato, 47. Barcelona 08014	Construcción	-	50,00%	Proporcional	10.220
Cons. Ctro. Deportes Acuático Ambito O.E. Avda. Tenerife, 4. S.S. de los Reyes - Madrid 28700	Construcción	-	80,00%	Proporcional	20.543
Construccion Autopista Vitoria-Eibar C/ Portal de Castilla, 46. Vitoria-Gasteiz - Álava 01007	Construcción	-	45,00%	Proporcional	14.987
Dopsa - OHL S.A. UTE Avda. Tenerife, 4. S.S. de los Reyes - Madrid 28700	Construcción	-	60,00%	Proporcional	59.995
Dozon UTE C/ Cantón Grande, 5. La Coruña 15003	Construcción	-	29,60%	Proporcional	10.607
Drag Obras y Proy S.A. y Const Espe UTE C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia 46010	Construcción	-	70,00%	Proporcional	20.086
Dragados, Necso, Comsa, ACS y Sorigue C/ Via Laietana, 33. Barcelona 08003	Construcción	-	43,50%	Proporcional	71.900
Dragados, S.A. y Cyopsa Sisocia S.A C/ Duque de Lerma, 19. Toledo 45004	Construcción	-	66,66%	Proporcional	54.152
Dragados-ACS Proy.Ob. y Cnes. S.A.-Ossa UTE Avda. Tenerife, 4. S.S. de los Reyes - Madrid 28700	Construcción	-	84,00%	Proporcional	27.675
Edar La Gavia Ed. Cefrusa (Mercamadrid) Oficina, 5. Madrid 28053	Construcción	-	50,00%	Proporcional	10.870
Explotación y Mantenimiento A-8 C/ Portuetxe, 53. Donostia-San Sebastián, Guipúzcoa 20018	Construcción	-	50,00%	Proporcional	18.495
FCC Construcción S.A. y Dragados S.A. UTE C/ Maldonado, 50. Madrid 28006	Construcción	-	40,00%	Proporcional	22.269
FCC, ACS y Ortiz en UTE 2ª Fase C/ Maldonado, 50. Madrid 28006	Construcción	-	40,00%	Proporcional	12.251
Feria Muestras UTE C/ Cullera, 37. Valencia 46035	Construcción	-	45,00%	Proporcional	15.360

NOTA: Sólo se señala auditor para aquellas UTE's / AIE's que tienen informe de auditoría específico. El resto son auditadas, en la medida en que forman parte de las cuentas anuales individuales de la sociedad correspondiente.

UTE/AIE y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de euros)
Hospital San Pedro UTE C/ Gran Vía Juan Carlos I, 73. Logroño - La Rioja 26005	Construcción	-	49,50%	Proporcional	31.595
Nuevo Hospital La Fe U.T.E. C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia 46010	Construcción	-	70,00%	Proporcional	19.738
Sacyr, Dopsa, Gea 21, Salv.Rus Construc. Avda. Reino Unido, s/n, Edif. Sevilla Sur, Bajo Dcha. Sevilla 41012	Construcción	-	37,00%	Proporcional	76.587
Trans Euro Pyrenees, A.E.I.E. Pz. Palmera, 8. Figueres - Gerona 17600	Construcción	-	42,49%	Proporcional	13.718
Túnel Guadarrama Sur UTE Avda. Europa, 18. Alcobendas - Madrid 28108	Construcción	-	26,12%	Proporcional	105.273
UTE 404 Viv. En Salburua C/ Henao, 2. Bilbao - Vizcaya 48009	Construcción	-	50,00%	Proporcional	11.016
UTE 4º Carril A-6 Las Rozas-Villalba Avda. Tenerife, 4. S.S. de los Reyes - Madrid 28700	Construcción	-	90,00%	Proporcional	44.073
UTE Abdalajis Avda. Tenerife, 4 y 6. S.S. de los Reyes - Madrid 28700	Construcción	-	20,00%	Proporcional	64.184
UTE Abrigo Ampl. Puerto Sagunto C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	18,00%	Proporcional	10.136
UTE ACS- Matias Arrom Ley 18/1982 C/ Llorenç Moiá, 8. Binissalem - Baleares 07350	Construcción	-	70,00%	Proporcional	20.815
UTE Adelant.Cantiles Darsena C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	20,00%	Proporcional	31.383
UTE AES Cartagena C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	30,00%	Proporcional	20.111
UTE Ampliación Ap6 Tramo 2 Avda. Tenerife, 4 y 6. 28700 S.S. de los Reyes - Madrid	Construcción	-	45,00%	Proporcional	17.296
UTE Ampliación Puerto Sagunto C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	42,00%	Proporcional	10.136
UTE Autovía Mediterráneo: Nerja Almuñécar Avda. Tenerife, 4 y 6. 28700 S.S. de los Reyes - Madrid	Construcción	-	75,00%	Proporcional	38.417
UTE Ave Canto Blanco - Tres Cantos C/ Cardenal Marcelo Spinola, 52. Madrid 28016	Construcción	-	75,00%	Proporcional	20.925
UTE Ave Castellbisbal (ACS - Vías) C/ Arago, 390. Barcelona 08013	Construcción	-	70,00%	Proporcional	22.921
UTE Ave Siete Aguas Pa. Legión Española 12. Valencia	Construcción	-	30,00%	Proporcional	27.436
UTE Bases Puerto C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia 46010	Construcción	-	47,00%	Proporcional	45.406
UTE Carretera Acceso Puerto Castellón C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia 46010	Construcción	-	50,00%	Proporcional	26.306
UTE Castellbisbal - El Papiol C/ Aragón 390-394. Barcelona	Construcción	-	30,00%	Proporcional	22.921
UTE Centro Penit. El Puerto III Avda. Republica de Argentina, 24. Sevilla 41011	Construcción	-	80,00%	Proporcional	14.551
UTE Clínica Quirón C/ Murillo 3 y 5. Pozuelo de Alarcón - Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	12.982
UTE Consorcio Dycvensa Vincleer C/ Veracruz, Edif. Torreón, 3º ofic.3A	Construcción	-	70,00%	Proporcional	14.782
UTE Const. Dique Abrigo Sur C/ Vía Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	6,80%	Proporcional	33.586
UTE Dique Barna C/ Vía Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	5,40%	Proporcional	25.804
UTE Dique Sur Tramos I y II C/ Vía Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	27,20%	Proporcional	33.518

NOTA: Sólo se señala auditor para aquellas UTE's / AIE's que tienen informe de auditoría específico. El resto son auditadas, en la medida en que forman parte de las cuentas anuales individuales de la sociedad correspondiente.

2.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

UTE/AIE y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de euros)
UTE Dique Torres C/ Santa Susana, 27. Oviedo - Asturias 33007	Construcción	-	28,00%	Proporcional	14.227
UTE Edar Besos (Equipos) Avda. Tenerife, 4 y 6. S.S. de los Reyes - Madrid 28700	Construcción	-	70,00%	Proporcional	31.417
UTE Ferrazo Avda. Finisterre, 25. La Coruña 15004	Construcción	-	35,00%	Proporcional	10.211
UTE Guadarrama Sur Avda. Europa 18, Alcobendas - Madrid	Construcción	-	8,35%	Proporcional	105.248
UTE Hospital Inca Pz. Es Fortí, 4. Palma de Mallorca - Baleares 07011	Construcción	-	80,00%	Proporcional	11.560
UTE Hospital Insular Fase 2 C/ Padre Anchieta, 6. Palmas de Gran Canaria (Las) 35011	Construcción	-	45,00%	Proporcional	10.191
UTE Hospital Majadahonda Construcción Avda. Tenerife, 4 y 6. 28700 S.S. de los Reyes - Madrid	Construcción	-	55,00%	Proporcional	15.754
UTE Hospital Tomelloso Avda. Tenerife, 4 y 6. 28700 S.S. de los Reyes - Madrid	Construcción	-	70,00%	Proporcional	11.078
UTE Intercambiador Príncipe Pío C/ Orense 11. Madrid	Construcción	-	85,00%	Proporcional	11.028
UTE Juan Canalejo C/ Cantón Grande, 5. La Coruña 15003	Construcción	-	50,00%	Proporcional	11.014
UTE Juzgado Arrecife C/ Padre Anchieta, 6. Palmas de Gran Canaria (Las) 35011	Construcción	-	99,90%	Proporcional	12.018
UTE L-9 Llobregat Fira Avda. Diagonal, 427. Barcelona 08036	Construcción	-	28,70%	Proporcional	11.956
UTE L-9 Viaducte Zona Franca C/ Aragón, 390. Barcelona 08013	Construcción	-	27,00%	Proporcional	14.971
UTE La Laguna C/ Candelaria, Edif. Olimpo 28. Sta. Cruz de Tenerife	Construcción	-	25,00%	Proporcional	10.338
UTE Línea 3 Canyelles-Trinitat C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	80,00%	Proporcional	17.169
UTE M-30 Túnel Sur Avda. Tenerife, 4 y 6. S.S. de los Reyes - Madrid 28700	Construcción	-	50,00%	Proporcional	50.469
UTE Metroligero-Construção de Infra-Estrutura C/ Filipa D'Água-Alcaniça, Monte da Caparica	Construcción	-	20,00%	Proporcional	38.135
UTE Mob. Ofic. y Decoración Termin. Avda. Tenerife, 4 y 6. S.S. de los Reyes - Madrid 28700	Construcción	-	40,00%	Proporcional	11.285
UTE Mobiliario y Decoración Nat Barajas Avda. Tenerife, 4 y 6. S.S. de los Reyes - Madrid 28700	Construcción	-	60,00%	Proporcional	12.407
UTE Morrazo Avda. Finisterre, 25. La Coruña 15004	Construcción	-	60,00%	Proporcional	11.734
UTE Muelle Exterior Algeciras Avda. Tenerife, 4 y 6. S.S. de los Reyes - Madrid 28700	Construcción	-	15,00%	Proporcional	53.345
UTE Ocio-Park Av Gran Vía 53. Bilbao	Construcción	-	30,00%	Proporcional	32.216
UTE Palacio de Las Artes C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia 46010	Construcción	-	50,00%	Proporcional	80.897
UTE Pista 15 L-33 R Avda. Pío XII, 102. Madrid 28013	Construcción	-	33,34%	Proporcional	14.091
UTE Puente Genil C/ Orense 11. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	12.888
UTE Puerto de Ferrol C/ Juana de Vega, 2. La Coruña	Construcción	-	17,50%	Proporcional	11.058
UTE Puerto de Gijón Avda. Tenerife, 4 y 6. 28700 S.S. de los Reyes - Madrid	Construcción	-	10,00%	Proporcional	14.227

NOTA: Sólo se señala auditor para aquellas UTE's / AIE's que tienen informe de auditoría específico. El resto son auditadas, en la medida en que forman parte de las cuentas anuales individuales de la sociedad correspondiente.

UTE/AIE y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de euros)
UTE Puerto Exterior Ferrol <i>C/ Wenceslao Fernández Florez, 1. La Coruña 15005</i>	Construcción	-	32,50%	Proporcional	11.058
UTE Puerta de Atocha, Nuevos Ministerios <i>C/ Padre Damián, 41. Madrid</i>	Construcción	-	25,00%	Proporcional	34.308
UTE Remodelación Estación Embajadores <i>C/ Cardenal Marcelo Spinola, 52. Madrid 28016</i>	Construcción	-	50,00%	Proporcional	18.395
UTE Teixeira Durate-Sopol, Metro Superficie Ace <i>C/ Filipa D'Agua-Alcaniça, Monte da Caparica</i>	Construcción	-	42,70%	Proporcional	11.653
UTE Tres Cantos Canto Blanco <i>Avda. Tenerife, 4 y 6. 28700 S.S. de los Reyes - Madrid</i>	Construcción	-	25,00%	Proporcional	20.925
UTE Túnel Abdalajis Este-Málaga <i>Avda. Tenerife, 4 y 6. 28700 S.S. de los Reyes - Madrid</i>	Construcción	-	60,00%	Proporcional	64.186
UTE Túnel Atocha-Nuevos Ministerios <i>C/ Cardenal Marcelo Spinola, 52. Madrid 28016</i>	Construcción	-	75,00%	Proporcional	34.308
UTE Túnel Valle De Los Caidos <i>Avda. Tenerife, 4 y 6. 28700 S.S. de los Reyes - Madrid</i>	Construcción	-	92,50%	Proporcional	35.608
UTE Urbanización Parla-Este <i>Avda. Tenerife, 4 y 6. 28700 S.S. de los Reyes - Madrid</i>	Construcción	-	50,00%	Proporcional	23.408
UTE Urbanización Pgou Paracuellos <i>C/ Alcalá, 73. Madrid 28009</i>	Construcción	-	60,00%	Proporcional	33.256
UTE Vial 18 <i>C/ Sta. M^a Magdalena, 14. Madrid</i>	Construcción	-	50,00%	Proporcional	14.806
UTE Viviendas Nueva Montana <i>C/ Barrio la Venta, s/n. Igollo de Camargo - Cantabria 39608</i>	Construcción	-	50,00%	Proporcional	10.371
Yesa UTE <i>C/ Rene Petit, 25. Yesa Navarra 31410</i>	Construcción	-	33,33%	Proporcional	12.132
SERVICIOS INDUSTRIALES					
A.I.E. Edar Cadiz-San Fernando <i>Orta. N-IV, km. 683. 11100 San Fernando - Cadiz</i>	Depuración Aguas residuales	Deloitte	43,90%	Proporcional	4.245
AEIE Trans Euro Pyrenees <i>Avda. Tenerife, 4. 28700 S.S. de los Reyes - Madrid</i>	Instalaciones	-	7,51%	Proporcional	14.119
UTE Balizamiento 18l-36r. Cobra-Sampol <i>Albasanz, 14. 28037 Madrid</i>	Instalaciones	-	50,00%	Proporcional	12.534
UTE Barquitrans <i>C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas - Madrid</i>	Instalaciones eléctricas	-	54,68%	Proporcional	17.525
UTE Ciclo Combinado Aceca <i>C/ Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid</i>	Plantas Industriales	-	75,00%	Proporcional	44.325
UTE Ciclo Combinado Boroa <i>C/ Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid</i>	Plantas Industriales	-	75,00%	Proporcional	45.598
UTE Climatización Ciudad de Telefónica <i>Orense, 4. 28020 Madrid</i>	Climatización	-	50,00%	Proporcional	13.185
UTE Climatización Terminal Barajas <i>Orense, 4. 28020 Madrid</i>	Climatización	-	42,50%	Proporcional	18.204
UTE Dragados Group J.V. UTE China <i>C/ Via de los Poblados, 11. 28033 Madrid</i>	Ingeniería Suministro Equipos y Servicios	-	50,00%	Proporcional	10.511
UTE DYC Group <i>C/ Via de los Poblados, 11. 28033 Madrid</i>	Suministros e Ingeniería	-	25,00%	Proporcional	10.511
UTE Fenolcumeno II <i>C/ Via de los Poblados, 11. 28033 Madrid</i>	Construcción e Ingeniería	-	66,67%	Proporcional	34.379
UTE Ibercat <i>Barquillo, 23. 28004 Madrid</i>	Ferrocarriles	-	27,50%	Proporcional	14.057
UTE La Coma <i>Doctor Beltrán Bigorra, 15. 46003 Valencia</i>	Catenaria	-	18,43%	Proporcional	15.228

NOTA: Sólo se señala auditor para aquellas UTE's / AIE's que tienen informe de auditoría específico. El resto son auditadas, en la medida en que forman parte de las cuentas anuales individuales de la sociedad correspondiente.

2.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

UTE/AIE y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de euros)
UTE Midi <i>C/ Teide, 5. Edificio Milenium. 28709 S.S. de los Reyes - Madrid</i>	Montaje Industrial	-	65,00%	Proporcional	20.029
UTE Mina III <i>C/ Teide 4 - 3º. 28700 S.S. de los Reyes - Madrid</i>	Construcción e Ingeniería	-	100,00%	Proporcional	26.166
UTE Pars Iran <i>C/ Via de los Poblados, 11. 28033 Madrid</i>	Construcción e Ingeniería	-	30,00%	Proporcional	32.069
UTE Plaza de Castilla <i>C/ Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid</i>	Instalaciones / Climatización	-	25,00%	Proporcional	10.116
UTE Príncipe Pío <i>Orense, 11. 28020 Madrid</i>	Instalaciones / Climatización	-	15,00%	Proporcional	11.028
UTE Regasagunto <i>C/ Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid</i>	Plantas Industriales	-	60,00%	Proporcional	105.689
UTE Save 3 <i>C/ Raimundo Fernández Villaverde, 53. 28003 Madrid</i>	Instalaciones eléctricas	-	21,10%	Proporcional	34.119
UTE Semelcosur <i>Barquillo, 23. 28004 Madrid</i>	Catenaria	-	28,50%	Proporcional	21.185
UTE Sistemas Detección II <i>C/ Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid</i>	Ferrocarriles	-	100,00%	Proporcional	13.379
UTE Torre <i>Rodríguez Arias, 23. 48011 Bilbao</i>	Instalaciones eléctricas	-	40,00%	Proporcional	14.410
UTE Transmerida <i>C/ Sepúlveda, 6. 28108 Madrid</i>	Instalaciones eléctricas	-	23,24%	Proporcional	16.364
SERVICIOS					
UTE Vertresa - FCC (Tenerife) <i>C/ Albasanz, 16. Madrid</i>	Tratamiento RSU	-	90,00%	Proporcional	11.031
UTE Vertresa - RWE - Senda (Dehesas) <i>C/ Albasanz, 16. Madrid</i>	Tratamiento RSU	Deloitte	95,00%	Proporcional	18.189
Urbaser - FCC UTE Cádiz <i>Edificio Atlas Módulo 11. 11012 Cádiz</i>	Limpieza viaria y recogida	-	50,00%	Proporcional	11.198

NOTA: Sólo se señala auditor para aquellas UTE's / AIE's que tienen informe de auditoría específico. El resto son auditadas, en la medida en que forman parte de las cuentas anuales individuales de la sociedad correspondiente.

Anexo III

Empresas asociadas

Sociedad y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Datos de la entidad participada (100%) (Miles de Euros)				
				Activos	Pasivos	Patrimonio Neto(*)	Cífra de Negocios	Resultado Ejercicio
DOMINANTE								
Unión Fenosa, S.A. Avda. de San Luis, 77. 28033 Madrid	Energía	Deloitte	24,51%	17.749.825	13.847.427	3.902.398	5.990.140	814.682
Inmobiliaria Urbis, S.A. General Pardiñas, 73. 28006 Madrid	Inmobiliaria	Deloitte	24,39%	3.180.739	2.305.446	875.293	853.802	147.967
CONSTRUCCIÓN								
Cleon, S.A. C/ Villanueva, 2. Madrid	Inmobiliaria	-	25,00%	102.117	970	101.147	0	0
Gestión Marina Deportiva, S.A. Avda. Tenerife, 4 y 6. 28700 S.S. de los Reyes - Madrid	Concesión	-	33,33%	493	0	493	0	-8
Juluna, S.A. C/ Sami, 3. Valencia	Inmobiliaria	-	30,00%	773	46	727	0	0
Superco Orense, S.A. C/ Benito Blanco Rajoy, 9. La Coruña	Construcción	-	35,00%	4	0	4	0	0
SERVICIOS INDUSTRIALES								
Cachoeira Paulista Transmisora de Energía, S.A. Rue Marechal Camera, 160. Rio de Janeiro - Brasil 20020	Montajes y Servicios Eléctricos	Deloitte	33,00%	79.708	53.394	26.314	14.147	2.942
Constructora Gas del Bio Bio Ltda. Puerta del Sol, 55 4º. Las Condes. Santiago - Chile	Construcción obras proyecto gaseoducto del Pacífico	-	40,00%	35	0	35	0	0
Cygnus Air, S.A. C/ Agueton, 7. 28042 Madrid	Transporte aéreo	Deloitte	40,00%	21.220	14.010	7.210	32.676	1.476
Dora 2002, S.A. C/ Monte Esquinza, 34. 28010 Madrid	Tenencia de bienes	-	45,39%	287	0	287	0	0
Dyta Eólica de Castilla La Mancha, S.A. Río Ventalama, 4. Toledo 45007	Generación electricidad	-	40,00%	4.732	15	4.717	0	-80
Elecdey de Castilla La Mancha, S.A. Maudes, 51. Madrid 28003	Generación electricidad	-	42,00%	61.493	58.913	2.580	22	8
Energías Renovables de Ricobayo, S.A. Romero Giron, 4. Madrid 28036	Generación electricidad	-	50,00%	965	431	534	0	-60
Expansion Transmissao de Energia Eléctrica, S.A. Marechal Camera, 160. Rio de Janeiro - Brasil 20020	Montajes y Servicios Eléctricos	Deloitte	25,00%	136.602	95.760	40.842	37.020	8.624
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L. Príncipe de Vergara. Madrid 28006	Generación electricidad	-	25,00%	32.596	23.277	9.319	9.810	4.195
Incro, S.A. Serrano, 27. Madrid	Ingeniería	-	25,00%	7.570	6.926	644	7.842	467
Loma del Capón, S.L. Loja, 8. Albolote - Granada 18220	Generación electricidad	-	50,00%	925	856	69	0	-53
Nordeste Transmisora de Energia Ltda. Av. Presidente Wilson, 231. 20030-020 Rio de Janeiro	Concesión Eléctrica	AGN Canarim	49,99%	150.060	91.354	58.706	28.048	4.864
Nordeste Transmisora de Energia Ltda. Av. Presidente Wilson, 231. 20030-020 Rio de Janeiro	Concesión Eléctrica	AGN Canarim	49,99%	150.060	91.354	58.706	28.048	4.864
Red Eléctrica del Sur, S.A. Juan de la Fuente, 453. Miraflores. Lima - Perú	Transporte de energía	KPMG	20,00%	62.635	36.237	26.398	9.383	1.989
Sociedad General de Recursos Energéticos, S.A. Paseo de la Castellana, 95. Madrid 28046	Generación electricidad	-	24,90%	602	110	492	0	12

(*) No incluye intereses minoritarios.

2.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Datos de la entidad participada (100%) (Miles de Euros)

Sociedad y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Datos de la entidad participada (100%) (Miles de Euros)				
				Activos	Pasivos	Patrimonio Neto(*)	Cifra de Negocios	Resultado Ejercicio
Serra do Moncoso Cambas, S.L. <i>Rua da Constitucion, 30. Culleredo - La Coruña 15189</i>	Generación electricidad	-	45,00%	12.554	9.429	3.125	2.460	0
Sociedad de Energías Renovables y Cogeneración, S.A. <i>Avda de Tenerife, 4, 28700 S.S. de los Reyes - Madrid</i>	Generación electricidad	-	50,00%	609	319	290	0	-23
STE - Sul Transmissora de Energia Ltda. <i>Av. Presidente Wilson, 231. 20030-020 Rio de Janeiro</i>	Concesión Eléctrica	AGN Canarim	49,90%	84.517	57.501	27.016	12.960	506
Transmissão Itumbiara Marimondo S.A. <i>Marechal Camera, 160. Rio de Janeiro - Brasil 20020</i>	Montajes y Servicios Eléctricos	Deloitte	25,00%	72.826	48.101	24.725	14.723	3.134
Uirapuru Transmissora de Energia Ltda. <i>Rua Deputado Edu Vieira, 999. Florianopolis</i>	Concesión Eléctrica	AGN Canarim	41,00%	13.629	13.505	124	0	0
SERVICIOS								
A.T.M. Cartera, S.L. <i>C/ Muelle 1 de la Ampliación del Puerto de Bilbao. Santurce. Vizcaya</i>	Sociedad de cartera	Deloitte	48,74%	12.235	4.488	7.747	0	-295
ABG, Servicios Medioambientales, S.A. <i>Colón de Larrategui, 26. Bilbao</i>	Residuos Industriales	-	20,00%	610	140	470	0	-38
Abra Terminales Marítimas, S.A. <i>C/ Muelle 1 de la Ampliación del Puerto de Bilbao. Santurce. Vizcaya</i>	Terminal Portuaria	Deloitte	48,74%	58.543	50.673	7.870	16.876	-81
Aguas del Gran Buenos Aires, S.A. <i>Italia 1184-San Miguel, Capital Federal-B1663NXX, Buenos Aires</i>	Gestión integral de agua	Sergio García y Asociados	26,30%	17.160	4.913	12.247	7.003	-712
Atlas Forwarding, S.L. <i>Calle de la Palloza, 1, Entreplanta. Cuerpo C. Torre Esmeralda. A Coruña</i>	Transporte de mercancías	-	47,00%	778	687	91	5.650	1
Autoterminal, S.A. <i>Muelle Darsena Sur, Ed. Autoterminal Barcelona</i>	Logística del Automóvil	Vizoso, Castella y Asociados, S.L	40,40%	27.413	15.680	11.733	26.049	1.283
C. Steinweg Ibérica, S.L. <i>Cl Atlantic, 112-120. 08040 Barcelona - España</i>	Logística	-	40,00%	2.878	1.444	1.434	3.662	261
Castellón Terminal Portuaria, S.A. <i>C/ Muelle del Centenero. s/n. Castellon</i>	Estiba y desestiba de mercancías	-	29,20%	15.968	14.633	1.335	5.724	-1.643
Citri, S.A. <i>Parque industrial Sapec bay herdade das praias, edificio 62 Freguesoa do sado Concelho de Setual - Portugal</i>	Residuos industriales	Price Waterhouse Coopers	26,00%	10.996	4.839	6.157	4.263	614
Compañía Navarra de Autobuses, S.A. <i>C/ Olite 3. Imarcoain</i>	Transporte de Viajeros	I.A.C.J.C.E.	31,24%	8.031	2.169	5.862	6.634	55
DPI Terminals Dominicana Ltda. <i>Islas Virgenes Británicas</i>	Sociedad de cartera	-	30,00%	31.156	8.714	22.442	0	-4.865
Ecoparc del Mediterrani, S.A. <i>Avda. Eduard Maristany s/n. 08930 Sant Adria de Besós</i>	Tratamiento de Residuos sólidos urbanos	-	32,00%	4.361	-83	4.444	0	-218
Ecoparc, S.A. <i>C/ A . Políg. Industrial Zona Franca - Barcelona</i>	Tratamiento de Residuos	Deloitte	44,00%	70.049	74.489	-4.440	9.682	-6.909
Eix Bus, S.A. <i>C/ Sardenya 16. Gerona</i>	Transporte de Viajeros	-	33,32%	324	99	224	0	0
Empresa Municipal de Aguas del Ferrol, S.A. <i>C/ María, 38. 15402 Ferrol</i>	Gestión integral de agua	Deloitte	49,00%	14.297	8.913	5.384	4.631	-158
Energías y Tierras Fértiles, S.A. <i>Pascual y Genís, 19. 46002 Valencia</i>	Tratamiento de Residuos	-	33,40%	63	0	63	0	0
Entaban Biocombustibles del Pirineo, S.A. <i>Paseo Independencia, 28. Zaragoza</i>	Biodiesel	Deloitte	30,00%	2.608	107	2.501	0	-121
Estación de Autobuses Aguilar de Campoo, S.L. <i>C/ Calzada de Toro 40. Villares de la Reina</i>	Estación Autobuses	-	33,33%	480	476	4	0	8
Estación de Autobuses de Cartagena, S.A. <i>Avda. Torero Marín, 3. Cartagena</i>	Estación Autobuses	-	31,00%	116	85	31	0	0
Estación de Autobuses de Vitoria, S.L. <i>Los Herran 50. Vitoria</i>	Estación Autobuses	-	25,00%	118	47	70	313	-14

(*) No incluye intereses minoritarios.

Datos de la entidad participada (100%) (Miles de Euros)

Sociedad y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto(*)	Cifra de Negocios	Resultado Ejercicio
Estacionamientos El Pilar, S.A. Avda de Tenerife, 4 y 6. 28700 S.S. de los Reyes - Madrid	Explotación Estacionamientos Retirada de vehículos	Deloitte	50,00%	7.822	2.068	5.754	3.190	1.209
Gestión de Maquinaria Portuaria, S.A. Edificio Usuarios. Puerto de Castellon, s/n. Castellon	Alquiler de maquinaria	-	28,40%	79	1	78	0	103
Guachi 2000, S.L. Muelle Evaristo Fernandez, 28. Barcelona	Sociedad de cartera	-	38,00%	1.410	1.288	122	0	-898
Intercambiador de Tptes. Plaza de Castilla, S.A. Avda. de América, 2-17B. Madrid	Explotación de Estaciones	-	47,00%	30.959	12.959	18.000	0	0
International City Cleaning Company Bordi Masser Lel-Slaha, Maydan. Al-Abbasia Aawan - Egipto	Residuos sólidos urbanos	KPMG	30,00%	1.923	1.065	858	383	35
Iquique Terminal Internacional, S.A. C/ San Martín, 255 Oficina 151. Iquique - Chile	Terminal Portuaria	Price waterhouse Coopers	40,00%	26.740	15.397	11.343	10.777	2.750
Lager Logistics, S.L. C/ Peña Prieta, s/n. 39011 Santander - España	Consignación, Estiba, Recepción y Depósito de Merc	-	28,86%	141	74	67	61	79
Lev Aragonesa de Tránsitos, S.A. Avda. Ferrandis Salvador, s/n. Castellón	Tránsito, depósito y gestión de mercancías	-	34,00%	2.672	1.098	1.574	1.456	210
Marítima Consiflet, S.A. Cuesta de la Palloza, 1. A Coruña	Consignación de buques	-	47,00%	3.282	1.889	1.393	14.250	464
Marítima de Galicia, S.L. Plaza de Compostela, 19. Vigo - Pontevedra	Transporte de mercancías	-	47,00%	711	431	280	4.950	167
Mepsa Servicios y Operaciones, S.A. C/ Mallorca, 260. Barcelona	Alquiler espacios portuarios	-	35,00%	761	596	165	558	67
Movelia Tecnologías, S.L. Avd. América 9. Madrid	Transporte de Viajeros	-	28,08%	2.289	-805	3.095	0	-189
Muelles y Espacios Portuarios, S.A. C/ Mallorca, 260. Barcelona	Alquiler espacios portuarios	PKF Audiec, S.A.	35,00%	28.126	23.362	4.764	5.713	895
Naviera de Remolcadores y Servicios, S.L. C/ Vista Alegre, 32, 3º, 3º. Sant Carles de la Rapita. Tarragona	Servicios de remolque marítimo	-	19,00%	4.066	621	3.445	1.836	50
Operaciones Portuarias Canarias, S.A. Avda. de los Cambulloneros, s/n. Las Palmas de Gran Canaria	Terminal Portuaria	Ernst & Young	45,00%	75.574	36.493	39.081	41.969	2.030
Progeco Bilbao, S.A. Avda. Antonio Alzaga, 138. Santurce - Vizcaya	Reparación, mantenimiento y almacenaje de contenedores	-	26,49%	2.824	844	1.980	748	297
Progeco Vigo, S.A. C/ Pontevedra, 4, 3º. Vigo - Pontevedra	Almacenaje y reparación de contenedores	-	30,45%	3.366	834	2.532	1.408	360
Remolcadores de Barcelona, S.A. Muelle Evaristo Fernandez, 28. Barcelona	Remolque de buques	Audihispana, S.A.	38,00%	44.447	13.420	31.027	14.115	4.211
Servicio Puerto Rada y Antipolución, S.A. Muelle Evaristo Fernandez, 28. Barcelona	Trabajos para eliminar la contaminación marina	-	38,00%	1.567	850	717	685	-157
Soluciones Bema, S.L. C/ Somosierra, 24. S.S. de los Reyes - Madrid	Residuos sólidos urbanos	-	20,00%	53	29	24	0	0
Terminal de Graneles de Castellón, S.A. C/ Puerto Muelle Serrano Lloberas, s/n. Castellon	Terminal de graneles	-	25,90%	7.438	4.876	2.562	10.375	1.962
Terminales Marítimas Servicesa, S.A. Muelle de la Xita, s/n. Valencia	Estiba y desestiba de buques	Paloma Sanz Matías	42,50%	13.426	7.641	5.785	10.401	899
Terminales Marítimos de Galicia, S.L. Muelle de Calvo Sotelo, s/n. A Coruña	Consignación de buques	-	19,98%	10.514	6.606	3.908	3.238	604
Tirme, S.A. Ctra. de Soller, Km 8,2. 07120 Son Reus. Palma de Mallorca	Tratamiento integral de Residuos Sólidos	Deloitte	20,00%	229.984	207.643	22.341	67.716	4.910
Transports dels Pirineus, S.A. Avd. Josep Tarredellas 42. Andorra	Transporte de Viajeros	-	32,99%	169	71	98	88	-9
Transportes Portuarios Gallegos, S.L. República Argentina, 23-27 Ofic. 1. Vigo - Pontevedra	Agencia de Transportes	-	28,20%	406	343	63	424	4
Transportes Rontegui, S.L. Avda. Antonio Alzaga, 138. Santurce - Vizcaya	Agencia de Transportes	-	26,49%	336	217	119	264	-6

(*) No incluye intereses minoritarios.

2.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Datos de la entidad participada (100%) (Miles de Euros)

Sociedad y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Datos de la entidad participada (100%) (Miles de Euros)				
				Activos	Pasivos	Patrimonio Neto(*)	Cifra de Negocios	Resultado Ejercicio
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A. Rambla Cataluña, 91. 08008 Barcelona	Recogida y tratamiento de residuos	Vizoso & Castella Asociados	33,30%	15.419	10.199	5.220	21.267	986
CONCESIONES								
Abertis Infraestructuras, S.A. Av. del Parc Logistic, 12-20. 08040 Barcelona	Autopista	KPMG	24,83%	8.446.672	5.486.684	2.959.988	1.905.880	511.233
Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A. C/ Rozabella, 6. Las Rozas de Madrid. 28230 Madrid	Autopista	KPMG	23,63%	1.045.662	906.041	139.621	16.981	-35.344
Aerocali, S.A. Aeropuerto Alfonso Bonilla Aragón, Piso 3º Palmira-Colombia	Aeropuertos	Deloitte	33,33%	7.350	5.616	1.734	9.513	1.213
Aeropuertos Mejicanos del Pacífico, S.A. de C.V. Av. Mariano Otero, 1249, ala B, piso 7. Condomino Centro Torre Pacífico Guadalajara. Jalisco - Méjico	Aeropuertos	Deloitte	28,16%	204.238	0	204.238	5.572	5.572
Bakwena Platinum Corridor Concessionaire Ltd. 24 Sunninghill Office Park, Peltier Road Sunninghill-2157	Autopista	Deloitte	25,00%	338.450	342.881	-4.431	50.924	-2.390
Bidelan AP-1, S.A. Portuetxe Kalea, 53 A, oficina 108 de 20.08. Donostia	Autopista	BSK Bask Consulting	50,00%	1.331	1.322	9	1.315	-55
Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A. Plaza de los Amezqueta, 10. 20010-San Sebastián - Guipúzcoa	Autopista	BSK Bask Consulting	50,00%	93.456	87.701	5.755	22.621	527
Celtic Road Group Burton Court, Burton Hall Road, Sandyford, Dublín 18, Irlanda	Autopista	BDO Simpson Xavier	33,33%	148.243	153.378	-5.135	16.767	12.721
Circunvalación Alicante, S.A. Auso y Monzo, 16 - 6ª Planta, Edificio Hispania; 03006 Alicante	Autopista	KPMG	50,00%	162.560	112.393	50.167	0	0
Infraestructuras y Radiales, S.A. C/ Golfo de Salónica, 27. Madrid	Autopista	Price waterhouse Coopers	35,00%	537.464	535.420	2.044	14.785	-33.652
MBJ Airports Ltd. Island Mailboxes Suit 4000. Montego Bay, St. James - Jamaica	Aeropuertos	Deloitte	35,00%	88.776	80.741	8.035	15.079	2.651
Metro de Sevilla Sdad Conce Junta Andalucía, S.A. Avda. San Francisco, 1. 41005-Sevilla	Ferrocarril	KPMG	27,83%	244.536	170.715	73.821	0	0
Northlink M1 Ltd. Burton Court, Burton Hall Road, Sandyford, Dublín 18, Irlanda	Autopista	KPMG	27,00%	4.505	3.936	569	4.370	368
Pt Operational Services Pty Ltd. 1 Lavender Road Bon Accord 009. Sudáfrica	Autopista	KPMG	33,40%	4.880	2.616	2.264	9.011	2.252
Road Management (A13) Plc. Sandway House, Littlelades Lane Hartford, Northwich Cheshire CW8 2YA	Autopista	Ernst & Young	25,00%	353.841	363.466	-9.625	25.854	-11.498
Road Management Services (Darrington) Holdings Ltd Sandway House, Littlelades Lane Hartford, Northwich Cheshire CW8 2YA	Autopista	Ernst & Young	25,00%	349.200	348.997	203	0	0
Ruta de los Pantanos, S.A. Carretera M-501 Km 10,200. 28670 Madrid	Autopista	Deloitte	25,00%	104.503	102.556	1.947	9.751	-1.958
Rutas de Pacífico, S.A. Santiago de Chile - Chile	Autopista	Ernst & Young	50,00%	440.898	347.946	92.952	35.171	-1.462
San Cristóbal Express, S.A. Av. Américo Vespucio Oriente 1305, Parque Enea, Pudahuel. Santiago de Chile	Autopista	Price waterhouse Coopers	50,00%	19.088	14.144	4.944	0	0
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A. Praça de Alvalade, 6 7º. Lisboa	Autopista	Deloitte	20,00%	919.990	909.468	10.522	125.895	14.440
Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A. San José, 1145 Comuna de San Bernardo Santiago de Chile	Autopista	Price waterhouse Coopers	48,00%	842.180	730.616	111.564	57.531	7.837
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A. Av. Américo Vespucio Oriente 1305, Parque Enea, Pudahuel. Santiago de Chile	Autopista	Price waterhouse Coopers	54,00%	635.765	560.677	75.088	0	0
TP Ferro Concesionaria, S.A. Plaza de la Palmera, 6, 3º. 17600 Figueres - Girona	Ferrocarril	KPMG	50,00%	454.217	409.175	45.042	0	0

(*) No incluye intereses minoritarios.

Anexo IV

Variaciones en el perímetro de consolidación

Sociedad

Adquisiciones, constituciones e inicio de actividad

Alagarce, S.L.
Bidelan AP-1, S.A.
Can Brians 2, S.A.
Concesionaria San Rafael, S.A.
Concesionaria Santiago Brión, S.A.
Consortio de Telecomunicaciones Avanzadas, S.A.
Consortio Tecdra, S.A.
Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L.
Draga, S.A.
Dragados Offshore USA Inc.
Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.
Estación de Autobuses de Almuñecar, S.L.
Euroshipping Europe B.V.
Eurus Eólica, S.L.
Evere, S.A.S.
Garby Aprovechamientos Energéticos, S.L.
Gerovitae La Guancha, S.A.
Gestión Marina Deportiva, S.A.
Graneles Sólidos Minerales, S.A.
Hospital Majadahonda, S.A.
Intercambiador de Transportes de Plaza de Castilla, S.A.
Montrasa Maessa Asturias, S.L.
Mora la Nova Energía, S.L.
Remodelación Rivera Norte, S.A.
San Cristóbal Express, S.A.
Seguridad Integral Metropolitana, S.A.
Servicios Asistenciales y Residenciales, S.L.
SICE PTY. Ltd.
Sistemas Sec, S.A.
Terminal de Graneles de Castellón, S.A.
Transportes Portuarios Gallegos, S.L.
Transportes Solera, S.A.
Uirapuru Transmissora de Energía Ltda.
Urbaser Environnement, S.A.S.
Urbaser Venezuela C.A.
Urbasys, S.A.S.

Sociedad

Incrementos de participación

Abra Terminales Marítimas
Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A.
Antennea Technologies, S.L.
Autobuses Consol, S.A.
Cachoeira Paulista Transmisora de Energía, S.A.
Canary Logistics Bridge, S.L.
Dragados Industrial, S.A.
Dragados Offshore de Méjico KU-A2 S.A. de C.V.
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V.
Dragados Proyectos Industriales de México, S.A. de C.V.
Galvagestió, S.A.
Grupo Remolcadores de Barcelona
Lafuente Alicante, S.L.
Limpiezas Lafuente, S.L.
Marítima del Mediterráneo, S.A.
Movelia Tecnologías, S.L.
Sagunto Fruit Terminal, S.A.
Servicios DINSA, S.A. de C.V.
Servicios Proyectos Industriales de México, S.A. de C.V.
Sintax Francia
Sintax Logística, S.A.
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.
Sopol, S.A.
Terminales del Sudeste, S.A.

Sociedad**Ventas, fusiones o disoluciones**

American Forestry Technology Inc
 BK-DOSSA, S.A.
 Caepark Tenerife 1, S.A.
 Cevasa Internacional, S.A.
 Control de Estacionamientos Urbanos, S.A.
 Depósitos y Líquidos, S.L.
 Entaban Biocombustibles del Guadalquivir
 Foresta Capital, S.A.
 Foresta Individual 1, S.A.
 Ibertracto, S.A.
 Ketrade, S.L.
 La Ortiga Parque Eólico
 Laumar Cargo, S.L.
 Levanteport, S.L.
 Medistar Shipping Agency S.R.L.
 Naviera Medimar, S.L.
 Nexo 50. Correduría de Seguros, S.A.
 Safra Energía Eólica, S.A.
 SCL Terminal Aéreo Santiago, S.A. Sociedad Concesionaria
 Silos del Puerto de Málaga
 Sociedad de Reciclaje Asturiana Sorea, S.A.
 Transportes Ortega Ramirez, S.L.
 Transportes Sanitarios La Rioja, S.L.
 Tratamiento de Aceites y Marpoles, S.L.
 Urbaenergía Tratamiento y Generación, S.L.
 Urbasistem Publicity, S.A.
 Urbasisten Asistencia Sanitaria, S.A.
 Urgeban Grupo Energético, S.A.
 Vicens Orts, S.L.
 Vitalia Assde, S.L.

Sociedad**Reducción de participación**

Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.
 Foresta Individual 1, S.A.
 Marítima de Galicia, S.L.
 Seguridad Integral Metropolitana, S.A.
 Terminales Marítimas Servicesa, S.A.

2.3

Informe de Auditoría del Grupo Consolidado

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 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.:

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 2005, la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 aproximadamente un 17% 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, II y III de la memoria adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de resultados, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004, que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio; en la notas 2 y 40 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta se detallan las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera del GRUPO ACS al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.D.A.C. nº 50692


José A. Rodríguez Gil

3 de abril de 2006

2.4

Evolución Histórica

Evolución de la cuenta de resultados ⁽¹⁾

Millones de Euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	TACC 05/00 ⁽²⁾
Cifra de negocios	3.410,4	3.921,4	4.420,2	8.825,1	10.817,9	12.113,9	28,9%
Construcción	1.678,6	1.885,7	2.199,2	4.531,8	5.230,3	5.724,8	27,8%
Servicios Industriales	1.448,0	1.686,5	1.809,5	2.729,1	3.490,5	4.077,4	23,0%
Servicios y Concesiones	329,6	392,3	455,6	1.646,1	2.201,9	2.420,3	49,0%
Ajustes / Otros	(45,8)	(43,1)	(44,1)	(81,9)	(104,8)	(108,6)	
Beneficio bruto de explotación	280,1	352,9	410,9	794,8	981,1	1.095,5	31,4%
Construcción	96,6	130,0	159,4	345,6	398,1	427,6	34,6%
Servicios Industriales	128,6	155,5	180,4	261,3	291,8	344,4	21,8%
Servicios y Concesiones	59,2	73,4	82,6	213,8	313,7	353,7	43,0%
Ajustes / Otros	(4,3)	(6,0)	(11,5)	(25,9)	(22,5)	(30,2)	
Beneficio neto de explotación	214,3	267,8	305,3	573,5	723,9	817,4	30,7%
Construcción	83,0	108,4	131,4	284,9	327,7	358,6	34,0%
Servicios Industriales	105,1	129,5	146,4	210,9	244,9	285,9	22,2%
Servicios y Concesiones	32,6	38,8	43,0	111,5	176,8	205,7	44,5%
Ajustes / Otros	(6,4)	(8,9)	(15,5)	(33,8)	(25,5)	(32,8)	
Beneficio neto	120,8	149,2	181,4	229,5	452,5	608,7	38,2%
Construcción	53,1	70,7	85,1	185,4	221,4	239,1	35,1%
Servicios Industriales	58,4	69,9	76,9	118,6	150,1	179,2	25,2%
Servicios y Concesiones	15,9	18,5	27,2	92,6	156,5	212,0	67,8%
Ajustes / Otros	(6,6)	(9,9)	(7,8)	(167,1)	(75,5)	(21,6)	

Evolución del balance de situación consolidado ⁽¹⁾

Millones de Euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Inmovilizado	2.455,4	2.952,8	3.049,2	3.407,0	4.397,5	8.488,2
Inmovilizado material y proyectos concesionales	1.216,9	1.412,9	1.576,8	1.715,8	2.188,3	2.690,0
Otros activos intangibles	185,9	181,9	248,8	307,5	98,4	117,9
Activos financieros no corrientes	1.052,6	1.358,0	1.223,6	1.383,6	1.833,2	5.317,9
Otros activos no corrientes	n/a	n/a	n/a	n/a	277,6	362,3
Fondo de comercio	181,2	200,2	828,5	1.039,9	1.010,8	1.047,6
Fondo de maniobra	205,1	(246,5)	(584,2)	(658,8)	(1.304,8)	(1.872,1)
Total Activo	2.841,7	2.906,6	3.293,5	3.788,1	4.103,5	7.663,6
Patrimonio neto	1.798,0	2.011,9	1.805,5	1.796,4	2.019,2	2.635,5
Otro pasivo largo plazo	388,4	453,0	509,4	761,1	660,4	763,5
Pasivos no corrientes	615,3	1.079,4	913,7	877,1	1.907,5	5.017,4
Financiación de proyectos sin recurso	263,9	301,6	305,3	265,3	425,3	2.304,8
Deuda con entidades de crédito a l.p.	351,5	777,8	608,4	611,8	1.482,2	2.712,6
Total acreedores a c.p. / Pasivos corrientes	39,9	(637,7)	64,9	353,4	(483,5)	(752,8)
Financiación de proyectos sin recurso	0,0	0,0	0,0	50,9	37,0	50,4
Deuda con entidades de crédito a c.p.	552,2	356,7	1.047,0	1.456,9	1.075,7	1.242,1
Otros activos financieros corrientes	(317,6)	(660,2)	(637,2)	(771,2)	(1.018,1)	(1.277,4)
Efectivo y otros medios líquidos	(194,7)	(334,3)	(344,9)	(383,1)	(578,1)	(767,8)
Total Pasivo	2.841,7	2.906,6	3.293,5	3.788,1	4.103,5	7.663,6

⁽¹⁾ 2000-2003 según principios de contabilidad generalmente aceptados en España; 2004-2005 según Normas internacionales de información financiera (NIIF)

⁽²⁾ TACC: Tasa anual compuesta de crecimiento