

06.

Informe anual
Grupo ACS



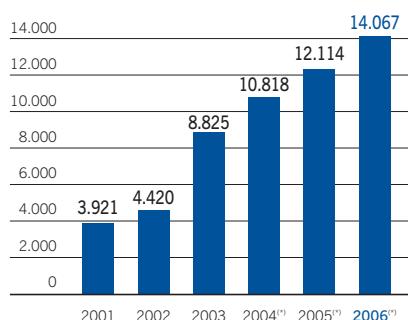


Foto: Proyecto de construcción del puente "La Pepa" en Cádiz, España

Principales Cifras del Grupo ACS

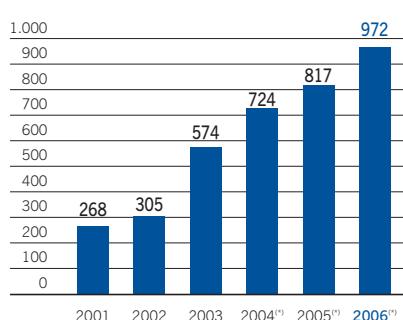
Cifra de Negocio

Millones de euros



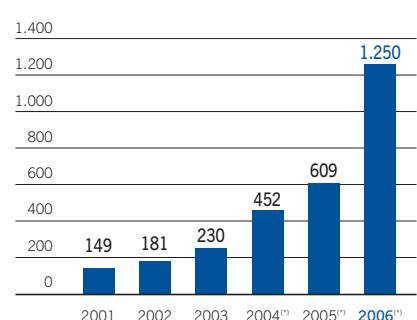
Beneficio neto de explotación

Millones de euros

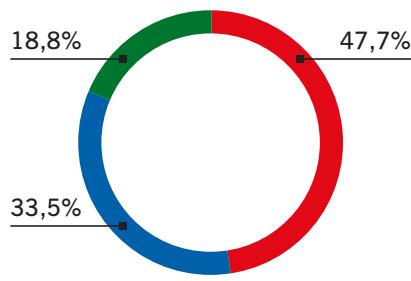


Beneficio neto atribuible

Millones de euros

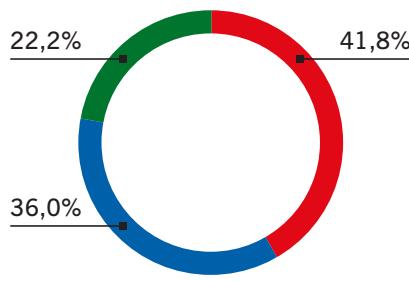


Cifra de negocio por actividades 2006



■ Construcción
■ Servicios Industriales
■ Medioambiente y Logística

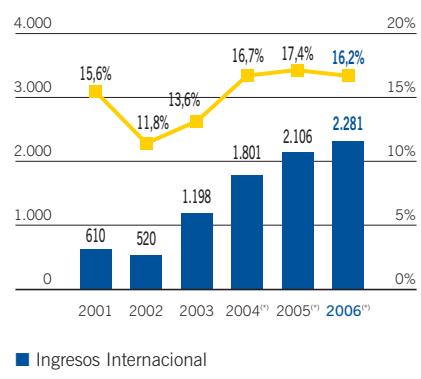
Cifra de explotación por actividades 2006



■ Construcción
■ Servicios Industriales
■ Medioambiente y Logística

Internacionalización

Millones de euros



■ Ingresos Internacional
■ % Internacional sobre el total

Construcción 2006

Millones de Euros

Ventas	6.750
Internacional	6,4%
Beneficio neto de explotación	423
Margen	6,3%
Beneficio Neto	282
Margen	4,2%
Cartera	10.661
Plantilla	19.206

Servicios Industriales 2006

Millones de Euros

Ventas	4.748
Internacional	33,2%
Beneficio neto de explotación	365
Margen	7,7%
Beneficio Neto	223
Margen	4,7%
Cartera	5.087
Plantilla	35.757

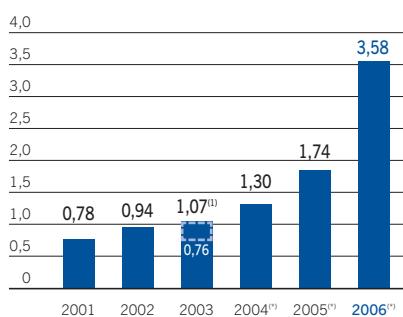
Medioambiente y Logística 2006

Millones de Euros

Ventas	2.657
Internacional	10,1%
Beneficio neto de explotación	225
Margen	8,5%
Beneficio Neto	129
Margen	4,9%
Cartera	14.171
Plantilla	68.561

Beneficio por acción

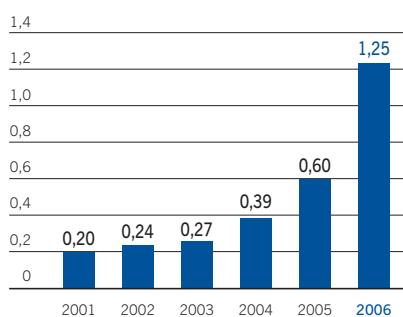
Euros



^(*)Excluye gastos extraordinarios de fusión

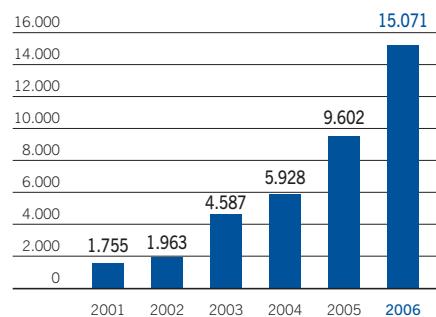
Dividendo por acción

Euros



Capitalización Bursátil

Millones de euros



Presencia en el mundo

Países en los que el Grupo ACS está presente

Afganistán	Bolivia	Croacia	Estados Unidos	Indonesia	Madagascar	Portugal	Suecia
Alemania	Brasil	Dinamarca	Etiopía	Irán	Malasia	Reino Unido	Suiza
Andorra	Bulgaria	Ecuador	Finlandia	Irlanda	Malta	República Checa	Surinam
Angola	Camerún	Egipto	Francia	Isla Mauricio	Marruecos	República	Túnez
Arabia Saudita	Canadá	El Salvador	Grecia	Israel	México	Dominicana	Uganda
Argelia	Chile	Emiratos	Guatemala	Italia	Nicaragua	Rumanía	Venezuela
Argentina	China	Árabes Unidos	Holanda	Jamaica	Noruega	Rusia	
Australia	Chipre	Eslovaquia	Honduras	Kuwait	Panamá	Senegal	
Austria	Colombia	Eslovenia	Hungría	Libia	Perú	Siria	
Bélgica	Costa de Marfil	España	India	Luxemburgo	Polonia	Sudáfrica	



Principales Cifras del Grupo ACS

Magnitudes financieras y operativas	2001	2002	2003	⁽¹⁾ 2004	⁽¹⁾ 2005	⁽¹⁾ 2006
Millones de euros						
Cifra de negocios	3.921,4	4.420,2	8.825,1	10.817,9	12.113,9	14.067,2
Beneficio neto de explotación	267,8	305,3	573,5	723,9	817,4	971,6
Beneficio antes de impuestos	222,3	250,4	283,4	623,3	804,3	1.553,5
Beneficio neto atribuible	149,2	181,4	229,5	452,5	608,7	1.250,1
Cash-flow ^(*)	238,4	312,8	505,4	709,7	886,8	1.548,8
Dividendos abonados	32,0	38,4	46,1	96,8	137,6	211,7
Inversiones totales	201,7	1.050,7	657,5	1.196,4	4.216,4	5.407,1
Total Activo	3.880,6	4.914,5	11.226,3	12.399,6	17.712,5	25.182,7
Fondos propios	910,8	980,4	1.796,4	1.905,4	2.480,9	3.115,7
Endeudamiento neto total	124,7	594,5	1.230,6	1.423,9	4.264,6	8.746,3
Cartera	6.809,9	7.422,5	22.537,8	23.928,4	26.868,1	29.918,3
Número total de empleados	30.804	32.555	97.112	107.748	113.273	123.652

(*) Beneficio neto + Amortizaciones + Variación provisiones

Datos por acción ⁽²⁾	2001	2002	2003	⁽¹⁾ 2004	⁽¹⁾ 2005	⁽¹⁾ 2006
Euros						
Beneficio	0,78	0,94	0,76	1,30	1,74	3,58
Dividendo bruto	0,20	0,24	0,27	0,39	0,60	1,25
Cash-flow	1,24	1,63	1,68	2,01	2,51	4,39
Fondos propios	4,74	5,10	5,05	5,40	7,03	8,83

Mercado de capitales	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Acciones admitidas a cotización ^{(2) (3)}	192.185.448	192.185.448	355.580.493	352.873.134	352.873.134	352.873.134
Capitalización bursátil (millones de euros)	1.755,3	1.963,5	4.587,0	5.928,3	9.601,7	15.071,2
Precio de cierre del ejercicio ⁽²⁾	9,13 €	10,22 €	12,90 €	16,80 €	27,21 €	42,71 €
Revalorización anual	9,16%	11,86%	26,26%	30,23%	61,96%	56,96%

Ratios significativos	2001	2002	2003	⁽¹⁾ 2004	⁽¹⁾ 2005	⁽¹⁾ 2006
Margen de explotación	6,8%	6,9%	6,5%	6,7%	6,7%	6,9%
Margen neto	3,8%	4,1%	2,6%	4,2%	5,0%	8,9%
ROE	17,3%	19,2%	16,5%	23,6%	27,5%	45,5%
Apalancamiento ⁽⁴⁾	12,5%	54,9%	64,9%	70,5%	161,8%	268,6%
Rentabilidad por dividendo	2,2%	2,3%	2,1%	2,3%	2,2%	2,9%

(1) Bajo criterios NIIFs (Normas Internacionales de Información Financiera)

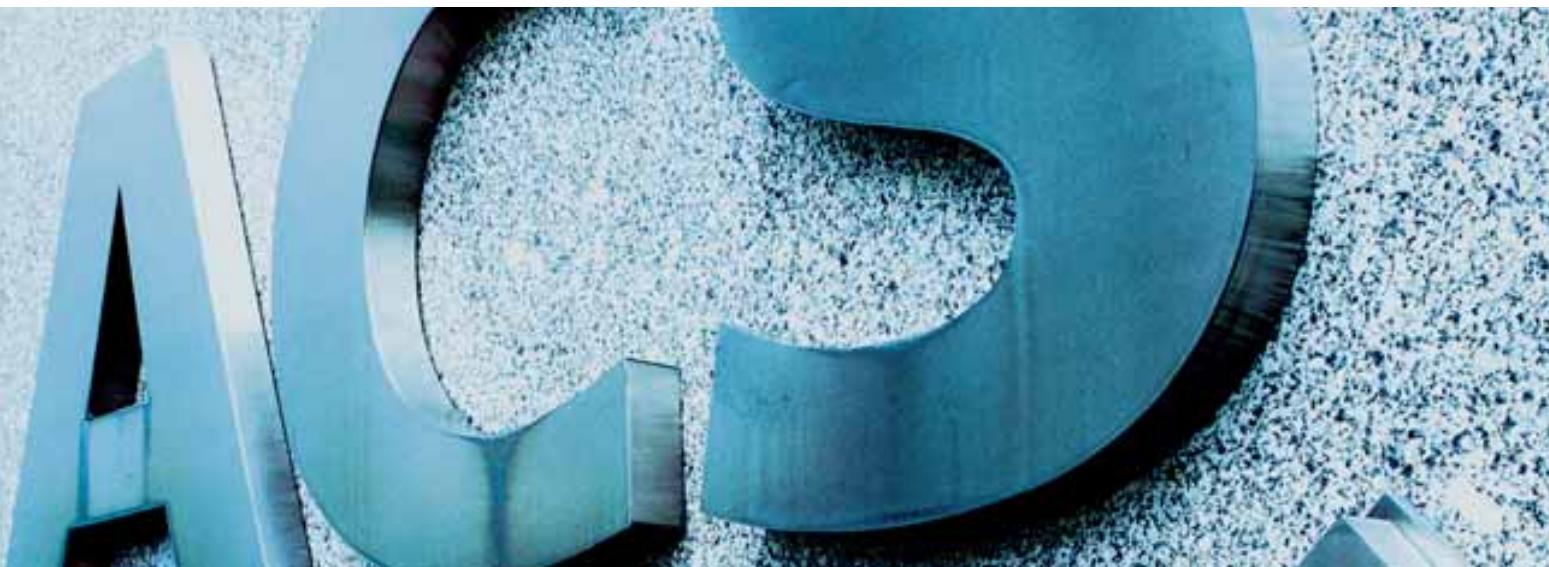
(2) Ajustadas por el Split de 3 x 1 realizado en el año 2004 (reducción del valor nominal de las acciones de € 1,50 a € 0,50 con el consiguiente aumento simultáneo del número de acciones representativas del capital social)

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

(4) Apalancamiento: Deuda Neta Total / (Fondos Propios+Intereses minoritarios)

Informe anual Grupo ACS 2006

Carta del Presidente	02
Órganos de Dirección	04
Estrategia Corporativa	10
1. Informe de Actividades	14
1.1 Construcción	16
1.2 Desarrollo de concesiones	32
1.3 Medioambiente y Logística	44
1.4 Servicios Industriales	58
1.5 Energía	76
1.6 Participaciones Estratégicas	84
1.6.1 Abertis	84
1.6.2 Iberdrola	86
2. Informe Económico-Financiero	88
2.1 Informe de Gestión del Grupo Consolidado	90
2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado	112
2.3 Informe de Auditoría del Grupo Consolidado	238
2.4 Evolución Histórica	240
3. Informe de Responsabilidad Corporativa ..	242
3.1 El Grupo ACS y la Responsabilidad Corporativa	244
3.2 Compromiso con la Creación de Valor	250
3.3 Compromiso con la Transparencia Corporativa	258
3.4 Compromiso con la Investigación, el Desarrollo y la Innovación	262
3.5 Compromiso con el Entorno Natural	276
3.6 Compromiso con las Personas y el Entorno Social	298
4. Informe de Gobierno Corporativo ..	326
A. Estructura de la Propiedad	328
B. Estructura de la Administración de la Sociedad	332
C. Operaciones Vinculadas	354
D. Sistemas de Control de Riesgos	358
E. Junta General	364
F. Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo	368
G. Otras Informaciones de Interés	374
Anexos	378
Principales Indicadores de Comportamiento	378



Carta del Presidente

Queridos Accionistas:

Un año más el Grupo ACS ha superado los objetivos operativos, financieros y estratégicos que nos marcamos para el año 2006. Los excelentes resultados obtenidos, la creciente presencia internacional de nuestras actividades y la confirmación de nuestro compromiso con el sector energético, a través de nuestra posición como accionistas de referencia en dos de las principales empresas eléctricas de nuestro país, son la base del importante avance de nuestro Grupo durante el pasado ejercicio.

En el apartado económico destaca el crecimiento del beneficio neto en un 105% hasta alcanzar los 1.250 millones de euros, cifra que incluye las plusvalías obtenidas por la venta de la participación en Inmobiliaria Urbis. Las ventas consolidadas aumentaron un 16%, situándose por encima de los 14.000 millones de euros, y el beneficio neto ordinario se situó en los 835 millones de euros, creciendo un 37% gracias a la buena evolución de todas las actividades operativas y la aportación de las empresas participadas.

Estos buenos resultados operativos y la gestión eficiente del circulante han contribuido a que el Grupo generara unos fondos antes de inversiones y reparto de dividendos de cerca de 1.400 millones de euros. Estos fondos y los 1.030 millones de euros obtenidos en las desinversiones han permitido financiar parte de los 6.437 millones de euros invertidos en el ejercicio.

Las inversiones más significativas han sido, por su tamaño y repercusión, las destinadas al sector energético. En concreto el Grupo aumentó su participación en Unión Fenosa un 16%, invirtiendo más de 1.700 millones de euros hasta alcanzar el 40,5% de su capital reforzando así nuestra posición como su accionista de referencia. Simultáneamente adquirimos por cerca de 3.300 millones de euros una participación del 10% en Iberdrola, la segunda eléctrica española y uno de los líderes mundiales en renovables.

Esta entrada en el capital de Iberdrola, que nos ha situado como el primer accionista de la eléctrica, pretende posicionar al Grupo ACS como unos de los principales actores en el futuro sector eléctrico cuyo escenario más probable requiere un proceso de consolidación internacional, ya iniciado. Esta consolidación dará lugar a empresas más eficientes operativamente, más sólidas financieramente y más competitivas globalmente, con las consiguientes ventajas para sus clientes y accionistas.

Este año hemos dado un paso más en el desarrollo estratégico al incorporar el área de Energía como una

nueva actividad operativa de nuestro Grupo, consolidando Unión Fenosa por integración global. Por tanto, desde el 1 de enero de 2007, el organigrama del Grupo está compuesto por cinco áreas principales que reúnen las diferentes actividades con las que competimos en más de 40 países, y toda nuestra información operativa y financiera será reportada de acuerdo a esta nueva organización. Si este hecho se hubiese producido en 2006, la cifra de negocios del Grupo habría ascendido a cerca de 20.000 millones de euros y el beneficio bruto de explotación habría superado los 3.150 millones de euros.

También en estos primeros meses de 2007 hemos realizado una importante operación al adquirir el 25,1% de la empresa alemana de construcción y desarrollo de infraestructuras Hochtief, el tercer grupo mundial por volumen de ventas que cuenta con marcas históricas de gran reconocimiento en los mercados europeo, norteamericano y australiano, que nos ha permitido posicionarlos como su accionista de referencia. La complementariedad geográfica de las actividades, las oportunidades de desarrollo de concesiones y el potencial de mejora de su rentabilidad operativa hacen de esta transacción una oportunidad única de creación de valor para nuestro Grupo.

Durante el ejercicio 2006 la actividad de Construcción mostró un fuerte crecimiento de sus ventas, cercano al 18%, hasta situarlas en 6.750 millones de euros. Las buenas perspectivas del segmento de obra civil en España, apoyadas por el Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte 2005-2020 y la mayor utilización de mecanismos de colaboración público-privados, y la incipiente presencia en mercados internacionales como el estadounidense confieren una gran visibilidad a nuestros ingresos para los próximos años.

El área de Concesiones, a través de su cabecera Iridium, ha proseguido sus planes de desarrollo en infraestructuras del transporte y en equipamiento público donde tiene comprometidos más de 1.000 millones de euros de inversión directa en 40 proyectos cuya inversión gestionada es superior a los 11.300 millones de euros.

Las ventas del área de Medioambiente y Logística alcanzaron los 2.657 millones de euros, mostrando un crecimiento del 10% basado en las cada vez mayores necesidades de servicios relacionados con las infraestructuras, que refuerza su destacada posición en el mercado español y su creciente oferta multinacional en las actividades de servicios medioambientales y servicios portuarios y logísticos.

El área de Servicios Industriales, que mostró un buen comportamiento durante 2006, incrementó sus ingresos en más de un 16% hasta alcanzar los 4.748 millones de euros, con un fuerte desarrollo de la actividad internacional que ya representa la tercera parte de sus ventas y más de un 50% en el segmento de proyectos energéticos donde el Grupo ostenta un liderazgo mundial. La mayor demanda energética global y la necesidad de incrementar la capacidad para satisfacer esta demanda garantizan un sólido crecimiento de esta actividad.

La cartera total creció más de un 11% durante el año hasta situarse cerca de los 30.000 millones de euros, con un importante crecimiento internacional que demuestra la competitividad y capacidad técnica de nuestras empresas para afrontar con éxito los planes de expansión y diversificación geográfica.

La contribución al beneficio neto del Grupo de la empresas participadas, que consolidan por puesta en equivalencia, fue de 232 millones de euros, prácticamente el triple que el año anterior gracias al buen resultado obtenido por estas empresas y al incremento de la participación en Unión Fenosa.

En materia de responsabilidad corporativa el Grupo ha realizado importantes avances durante el pasado ejercicio, que se han plasmado en la reciente aprobación por parte del Consejo de Administración del "Compromiso ACS con la Responsabilidad Corporativa" y del "Código de Conducta". Mientras que el primer documento plasma la política del Grupo en esta materia para que sea reconocida y entendida por todos los grupos de interés con los que interactuamos, el segundo incorpora los principios éticos que guían el funcionamiento del Grupo ACS y que forman parte de su cultura corporativa.

El comportamiento del Grupo en los mercados de capitales también fue muy positivo. La cotización de ACS cerró el ejercicio en 42,71€ con una revalorización anual del 57%, prácticamente el doble que la revalorización de los principales indicadores españoles y europeos. Quizás sea más significativo resaltar que en los últimos 10 años el valor de la acción se ha multiplicado por 23, lo que equivale a un retorno total para el accionista superior al 40%, mientras que la revalorización media del IBEX35 fue del 10,6%.

Esperamos continuar generando el mismo valor para nuestros accionistas, a quienes les agradezco su confianza, al igual que a nuestros clientes y empleados cuya fidelidad y dedicación tratamos de corresponder con el máximo esfuerzo e ilusión por hacer del Grupo ACS el líder mundial en el sector de construcción, servicios y desarrollo de infraestructuras.



Florentino Pérez Rodríguez

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Florentino Pérez". The signature is fluid and cursive, with a distinct "F" at the beginning.

Órganos de Dirección

Consejo de Administración

Presidente y Consejero Delegado

D. Florentino Pérez Rodríguez ■

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

Vicepresidente Ejecutivo

D. Antonio García Ferrer ■

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

Vicepresidente

D. Pablo Vallbona Vadell ■ ■

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

Miembro de la Comisión Ejecutiva ■
Miembro del Comité de Auditoría ■
Miembro del Comité de Nombramientos y Retribuciones ■

Consejeros

D. José María Loizaga Viguri ■ ■

Economista
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989
Presidente de Mercapital, S.L.
Presidente de Cartera Hotelera, S.A.
Presidente de Bodegas Lan
Vicepresidente de Zardoya Otis
Consejero de Mecalux
Consejero de Unión Fenosa

D. José María Aguirre González ■

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

D. Agustín Batuecas Torregó

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

D. Álvaro Cuervo García ■

Doctor en Ciencias Económicas
Catedrático de Economía de la Empresa
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1997
Miembro del Consejo Consultivo de Privatizaciones
Consejero de Grupo ThyssenKrupp
Consejero de SONAE SGPS, SONAE INDUSTRIA
y Vicepresidente de TAFISA
Consejero de Bolsas y Mercados Españoles (BME)

D. Manuel Delgado Solís ■

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

D. Javier Echenique Landiríbar ■ ■

Licenciado en Ciencias Económicas
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003
Consejero de Telefónica Móviles México
Consejero de Telefónica España
Consejero de Uralita
Consejero de ENCE
Consejero de Repsol YPF

D. Isidro Fernández Barreiro

Ingeniero Industrial
MBA por el IESE
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003
Vicepresidente de Corporación Financiera Alba
Consejero de Banca March
Consejero de Prosegur

D. Joan-David Grimà i Terré

Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003
Director General de Santander Central Hispano
Consejero de TEKA, S.A.

D. Pedro López Jiménez ■

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989
Presidente de Unión Fenosa
Consejero de CEPSA
Consejero de Keller Group Plc
Consejero de Atlas Copco, SAE
Consejero de Indra Sistemas, S.A.
Vicepresidente de Dragados

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín ■ ■

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

D. Javier Monzón de Cáceres

Economista
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003
Presidente de Indra

D. Miquel Roca i Junyent

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

D. Julio Sacristán Fidalgo ■

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

D. Francisco Servando Verdú Pons

Licenciado en Ciencias Económicas.
MBA por la Universidad de Chicago
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS
durante los años 2002-2003 y elegido de nuevo en 2006
Consejero Delegado de Banca March
Consejero de Corporación Financiera Alba

Consejero Secretario**D. José Luis del Valle Pérez** ■ ■ ■

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



Órganos de Dirección

Comité de Dirección



D. Florentino Pérez Rodríguez
Presidente y Consejero Delegado

Nacido en 1947.
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

Comenzó su carrera en la empresa privada. Desde 1976 a 1982 ocupó distintos cargos en la Administración Pública, donde fue Delegado de Saneamiento y Medioambiente del Ayuntamiento de Madrid, Subdirector General de Promoción del CDTI del Ministerio de Industria y Energía, Director General de Infraestructuras del Transporte del Ministerio de Transportes, y Presidente del IRYDA del Ministerio de Agricultura. En 1983 regresa a la iniciativa privada como máximo ejecutivo de Construcciones Padrós, S.A., siendo uno de sus principales accionistas. Desde 1993 es Presidente y Consejero Delegado del Grupo ACS; primero como Presidente de OCP Construcciones S.A., resultado de la fusión de Construcciones Padrós S.A. y OCISA y desde 1997 del ya denominado Grupo ACS, consecuencia de la fusión de OCP Construcciones S.A. y Ginés Navarro, S.A.



D. Antonio García Ferrer
Vicepresidente Ejecutivo

Nacido en 1945.
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

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



D. Marcelino Fernández Verdes
Presidente de las Áreas de Construcción y Concesiones y de Servicios

Nacido en 1955.
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

Se incorporó al Grupo en 1987, siendo nombrado Director General en 1994. En 1998 asume el cargo de Consejero Delegado de ACS Proyectos, Obras y Construcciones S. A., y en 2000 es nombrado Presidente de la misma. Es Presidente-Consejero Delegado de Dragados y responsable de las áreas de Construcción, Concesiones y Medioambiente y Logística del grupo.



D. Ignacio Pérez Rodríguez
Presidente de las Áreas de Servicios Industriales y Energía

Nacido en 1952.
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

Tras un inicio de su carrera profesional en el sector de la construcción, ocupó relevantes puestos de dirección en Control Presupuestario y Bancoval, hasta su incorporación al Grupo ACS como Presidente de Semí en 1991. En 1997 fue nombrado Consejero Delegado del Grupo Cobra. En la actualidad es Presidente de ACS Servicios, Comunicaciones y Energía y responsable de las áreas de servicios industriales y energía del grupo.





D. Ángel García Alzozano
Director General Corporativo

Nacido en 1949.
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
y MBA por la Universidad de Dayton.

Comenzó su trayectoria profesional en el
sector de la construcción. Ha sido Director
General del Instituto Nacional de Industria
(INI) y Presidente de Bankers Trust para
España y Portugal. Se incorporó al Grupo
ACS en 1997 como Director General
Corporativo, con responsabilidad sobre las
áreas económico-financiera, desarrollo
corporativo y empresas participadas.



D. José Luis del Valle Pérez
Secretario General

Nacido en 1950.
Licenciado en Derecho y
Abogado del Estado.

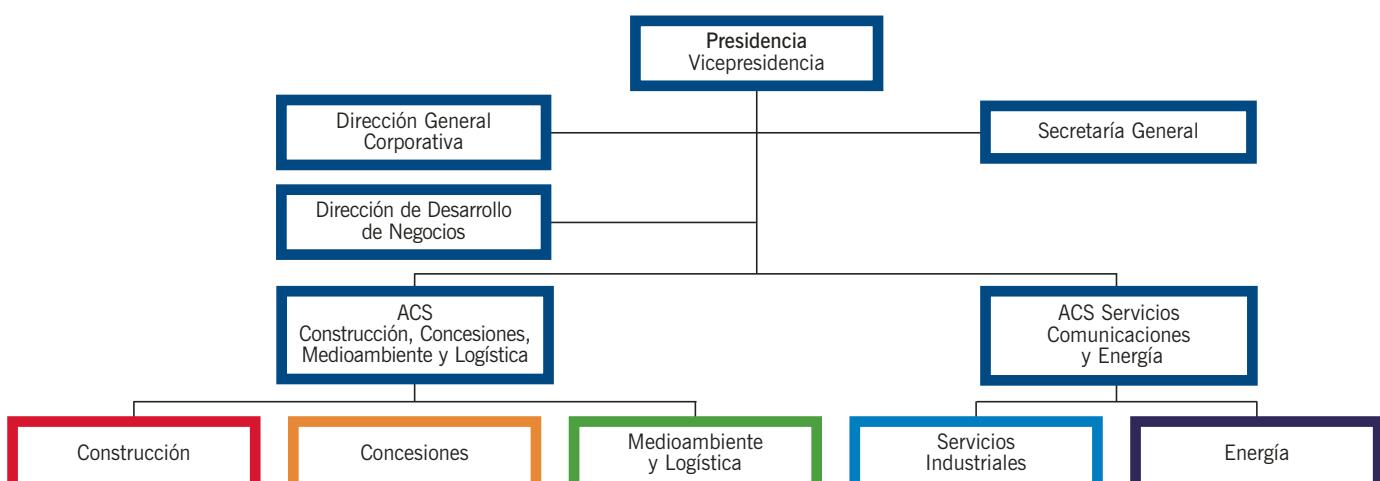
Desde 1974 hasta 1983 ocupó varios
destinos dentro de la Administración
Pública y fue diputado de las Cortes
Generales entre 1979 y 1982 y
Subsecretario del Ministerio de
Administración Territorial. Pertenece al
Consejo de Administración del Grupo ACS
desde 1989 y, en la actualidad y desde
1997, es también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



D. Demetrio Ullastres Llorente
Director General de Desarrollo de Negocios

Nacido en 1945.
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

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



Órganos de Dirección

Equipo Directivo

ACS, Actividades de Construcción y Servicios

D. Florentino Pérez Rodríguez
Presidente y Consejero Delegado

D. Antonio García Ferrer
Vicepresidente Ejecutivo

D. Ángel García Altozano
Director General Corporativo

D. Demetrio Ullastres Llorente
Director General de Desarrollo de Negocios

D. José Luis del Valle Pérez
Secretario General

Construcción, Medioambiente y Logística y Concesiones

D. Marcelino Fernández Verdes
Presidente y Consejero Delegado

D. Luis Nogueira Miguelsanz
Secretario General

Construcción

Dragados
D. Marcelino Fernández Verdes
Presidente y Consejero Delegado

D. Juan Ernesto Pérez Moreno
Adjunto al Presidente

D. Antonio Alfonso Sánchez
Adjunto al Presidente

D. Ignacio Segura Surinach
Director General

D. Luis Nogueira Miguelsanz
Secretario General

D. José M^a López Piñol
Director de Edificación

D. Ricardo Martín de Bustamante
Director de Obra Civil

D. Antonio Cortés Sánchez
Director Internacional

D. Octavio del Real Sánchez
Director de Participadas

D. Maximiliano Navascués Redondo
Director de Contratación

D. Alfonso Costa Cuadrench
Director de Servicios Técnicos

Vías y Construcciones
D. Manuel Pérez Beato
Presidente

D. Gonzalo Gómez Zamalloa
Consejero Delegado

D. Manuel Alvarez Muñoz
Director de Obra Civil

D. Ignacio Legorburu Escobar
Director de Edificación

Tecsa
D. José María Aguirre Fernández
Administrador Gerente

Drace
D. Juan José Sacristán
Director General

Drace Medioambiente
D. Fernando García Arribas
Director General

Drace Servicios Portuarios
D. Eloy Domínguez
Director General

Geocisa

D. Francisco Javier Asencio Marchante
Administrador Gerente

Cogesa

D. Enrique Pérez Rodríguez
Administrador Gerente

ACS Servicios Comunicaciones y Energía

D. Ignacio Pérez Rodríguez
Presidente y Consejero Delegado

D. José Alfonso Nebrera García
Director General

D. José Romero de Ávila González-Albo
Secretario General

Grupo Cobra

D. Eugenio Llorente Gómez
Consejero Delegado de Cobra

D. Daniel Vega Baladrón
Consejero Delegado de SEMI y MAESSA

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

D. José Reis Costa
Presidente de CME

Dragados Industrial

D. Lorenzo Díaz Revenga
Presidente y Consejero Delegado

D. Carlos Rodríguez Méndez
Director General de CYMI

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

D. Pedro Ascorbe Trian
Director General de Dragados Offshore

D. Juan Enrique Ruiz González
Consejero Delegado de Sice Tecnología y Sistemas

D. Antonio Benítez Vilchez
Director General de Massa

Medioambiente y Logística

Urbaser

D. Javier Polanco Gómez-Lavín
Consejero Delegado

D. José Naranjo Hiraldo
Director General

Dragados SPL

D. Juan Carlos Pery Paredes
Consejero Delegado

Continental Auto

D. Agustín Batuecas Torrejo
Presidente y Consejero Delegado

Clece

D. Cristóbal Valderas Alvarado
Consejero Delegado

Concesiones

Iridium

D. Manuel García Buey
Consejero Delegado

D. Victor Revuelta García
Director General

D. Francisco Fernández Lafuente
Director General

Estrategia Corporativa

Visión

Una **referencia mundial** en las actividades de **construcción y servicios**. Un grupo que participa en el **desarrollo** de sectores clave para la economía como las **infraestructuras y la energía**. Una empresa comprometida con el **progreso económico y social** de los países en los que está presente.

Misión

Orientación al cliente: satisfacer sus necesidades

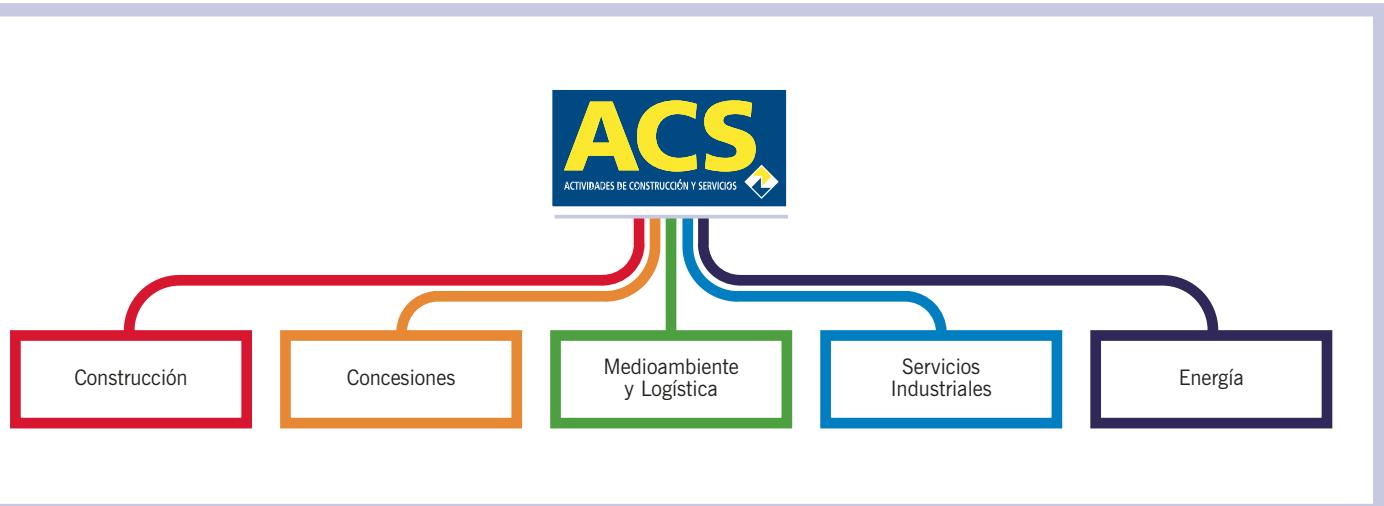
- Innovando día a día, incrementando la oferta de productos y servicios que permiten diversificar su cartera de actividades, reduciendo al mismo tiempo su exposición a los ciclos económicos.
- Mejorando de forma continuada los estándares de calidad, seguridad y fiabilidad en los numerosos servicios que ofrece, con el fin de promover la estabilidad y garantizar la recurrencia de los ingresos.
- Expandiendo la actual base de clientes del Grupo, a través de un continuo esfuerzo comercial en nuevos mercados.

Optimizar la rentabilidad de los recursos gestionados

- Aumentando la eficiencia operativa y financiera, ofreciendo una atractiva rentabilidad a nuestros accionistas.
- Aplicando unos rigurosos criterios de inversión adecuados a la estrategia de expansión y crecimiento de la compañía.
- Manteniendo una sólida estructura financiera que facilite la obtención de recursos y permita mantener un bajo coste de los mismos.
- Ofreciendo una atractiva política de dividendos sostenible a largo plazo.

Mejora de la sociedad en que vivimos: crecimiento sostenible

- Actuando como motor económico de creación de empleo estable, digno y justamente retribuido.
- Respetando el entorno económico, social y medioambiental, innovando en los procedimientos de la compañía y respetando en cada una de sus actividades las recomendaciones de las más importantes instituciones nacionales e internacionales que investigan al respecto.
- Ayudando a crecer a la economía, generando riqueza por la propia actividad del Grupo ACS o a través de las infraestructuras que se construyen, garantes del desarrollo de la sociedad y el bienestar de sus ciudadanos.



Valores

Experiencia desarrollando para sus clientes un servicio de calidad que incorpora los principales adelantos tecnológicos.

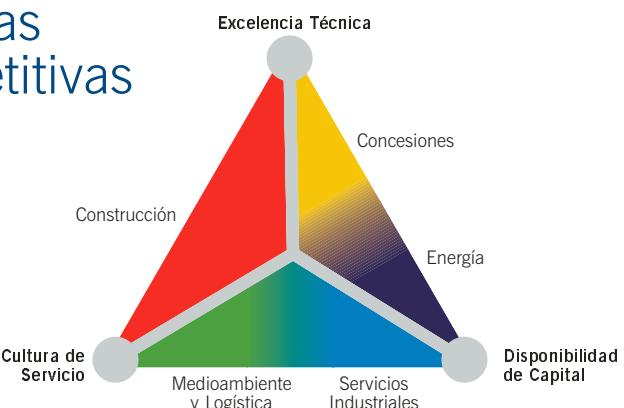
Rentabilidad como garantía de futuro, y como herramienta para recompensar a sus accionistas por su confianza y su inversión.

Confianza adquirida con los clientes mediante una relación a largo plazo y conocimiento mutuo.

Compromiso con el desarrollo sostenible, sirviendo a la sociedad de forma eficiente y éticamente responsable creando valor para sus proveedores, clientes, empleados y accionistas.

Estos valores, que forman parte de la cultura del Grupo desde sus inicios, han generado las principales ventajas competitivas que son la base del crecimiento pasado y el futuro.

Ventajas competitivas



Conocimiento Técnico

El Grupo ACS, con más de 60 años de experiencia y 5.500 ingenieros y licenciados es una de las compañías líderes a nivel mundial en el desarrollo de infraestructuras. La capacidad de innovar del Grupo y el elevado número de actividades que abarca permite afrontar cualquier proyecto relacionado con las infraestructuras con la garantía de éxito.

Cultura de Servicio

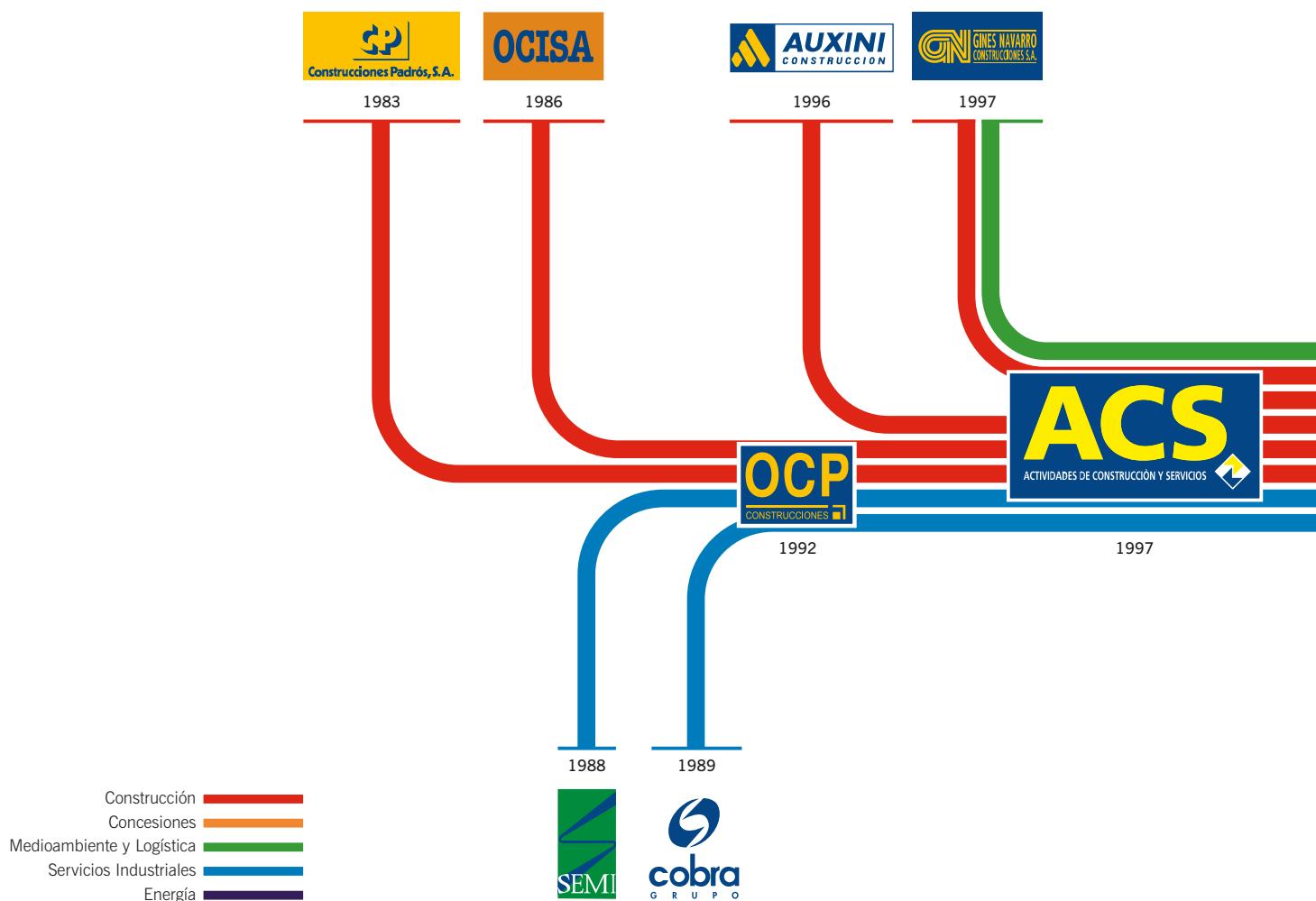
Adoptada por cada uno de los miembros de la organización, permite que el Grupo tenga una estrecha relación con los clientes para así ofrecerles los productos y servicios que se adapten a sus necesidades.

Disponibilidad de Capital

La trayectoria del Grupo ACS, la reputación y rentabilidad obtenida a lo largo de su historia y la capacidad de reinversión de sus beneficios, demostrada durante estos años, permiten que las instituciones financieras pongan a disposición del Grupo los recursos necesarios para continuar creciendo.

Estrategia Corporativa

Historia

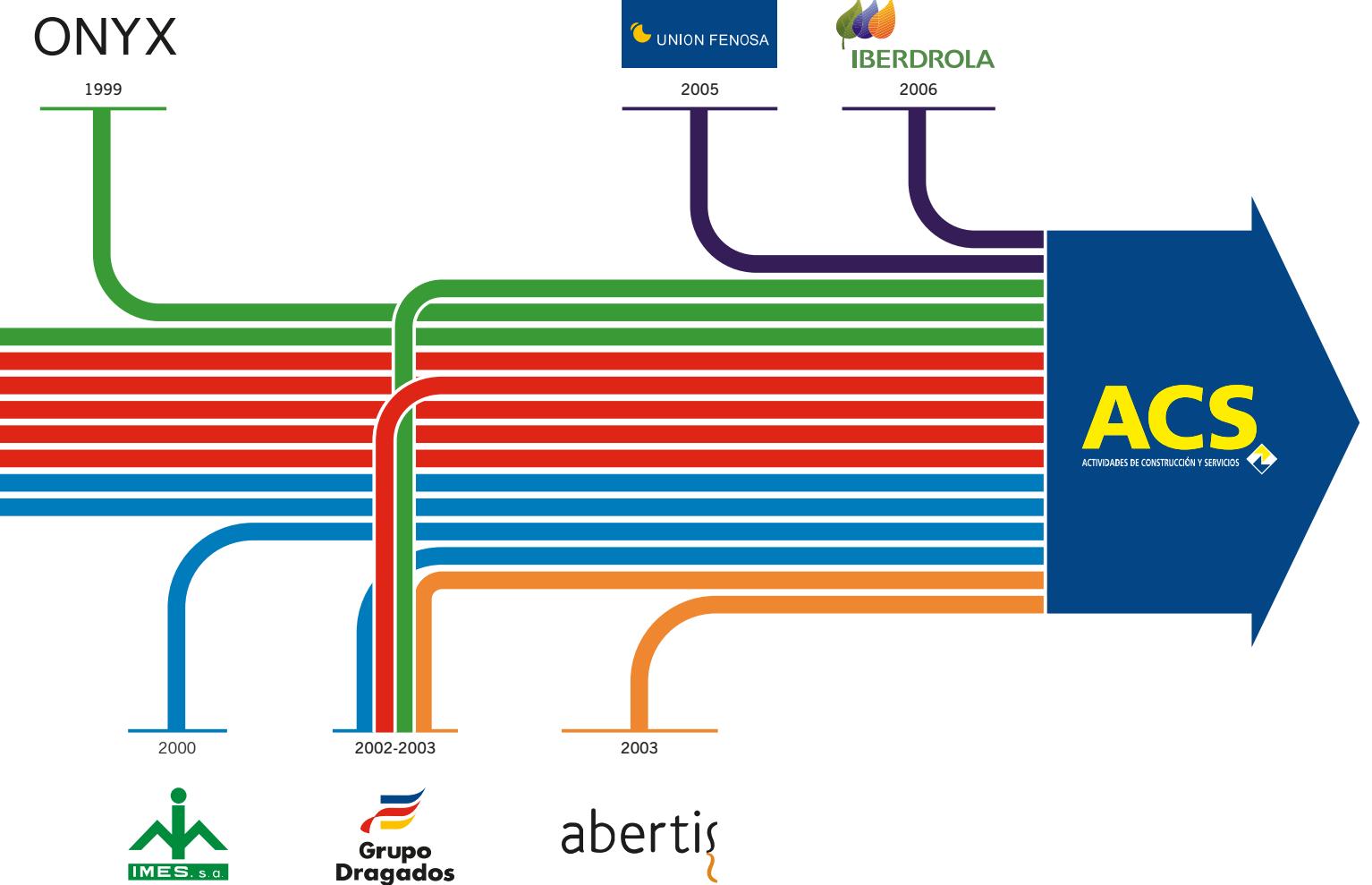


El Grupo ACS comienza su actividad en 1983, cuando un grupo de ingenieros adquiere Construcciones Padrós, una compañía constructora de mediano tamaño radicada en Badalona (Cataluña) y que atraviesa una delicada situación financiera. Una vez reestructurada esta empresa, se repite la misma estrategia con OCISA, una constructora de mayor tamaño y de reconocido prestigio, que contaba con más de 40 años de historia.

A finales de los 80 se lleva a cabo un proceso de diversificación mediante la adquisición de SEMI, una empresa especializada en el mantenimiento e instalación de líneas eléctricas, y con la compra

de una participación mayoritaria en Cobra, una de las empresas con mayor renombre en el sector de apoyo a empresas eléctricas y de telecomunicaciones, líder en su mercado y que hoy cuenta con más de 80 años de experiencia.

La primera de las grandes fusiones en la compañía se produce en 1992, cuando se crea OCP, que sería el germen del Grupo tal y como hoy está estructurado. OCP se convierte en uno de los principales grupos empresariales de construcción en España. En 1997 se produce la segunda gran integración, al constituirse ACS de la unión de OCP con Auxini y Gines Navarro.



A finales de los 90 el Grupo incorpora la mayor parte de las empresas que forman las áreas de servicios actuales; Onyx, dedicada a los servicios medioambientales, Imes, empresa dedicada a los servicios públicos de alumbrado, mantenimiento integral y servicios de control, y Vertresa, la mayor planta de tratamiento de Madrid.

El cambio de siglo comenzó con la operación de integración del Grupo Dragados, que posicionó al Grupo ACS como el líder indiscutible en el mercado español y una de las compañías más importantes en su industria del continente Europeo.

De forma paralela a todo este proceso de integraciones, el Grupo ACS ha establecido las bases de su estrategia futura, centrada en su actividad en sectores relevantes de la economía Española y Europea. Se realizó en 2003 la operación de creación de Abertis, una de las empresas líderes en la gestión de infraestructuras, y desde entonces se ha incrementado la participación del Grupo en esta compañía.

Más adelante, en 2005, y con la inversión realizada en Unión Fenosa, se establece la base del área de Energía del Grupo, área que se ha reafirmado con la compra de una participación en Iberdrola en el último trimestre de 2006, lo que ha permitido a ACS posicionarse como compañía industrial de referencia de dos de las principales empresas energéticas en el mercado Europeo.

1

■ Informe de Actividades

1.1 Construcción	16
1.2 Desarrollo de concesiones	32
1.3 Medioambiente y Logística	44
1.4 Servicios Industriales	58
1.5 Energía	76
1.6 Participaciones Estratégicas	84
1.6.1 Abertis	84
1.6.2 Iberdrola	86

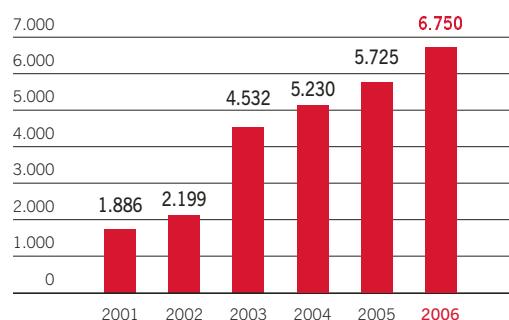


1.1 Construcción

La actividad de Construcción en 2006 ha presentado unos resultados que consolidan el Grupo ACS como el líder en el sector en España tanto por facturación como por cuota de mercado. Las ventas han ascendido a 6.750 millones de euros y la cartera supera los 10.660 millones de euros, una cifra que supone 19 meses de actividad. Estos resultados suponen un aumento de la producción del 17,9%, lo que certifica el excelente año desarrollado por esta área de actividad.

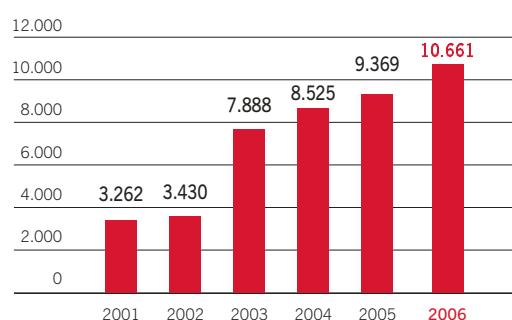
Evolución de la cifra de negocios

Millones de euros



Evolución de la cartera

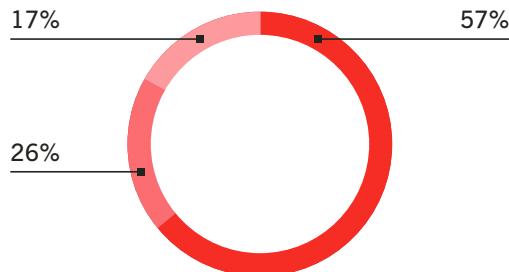
Millones de euros



Nota: Datos 2004, 2005 y 2006 según criterios NIIF

Desglose de la facturación por tipo de actividad

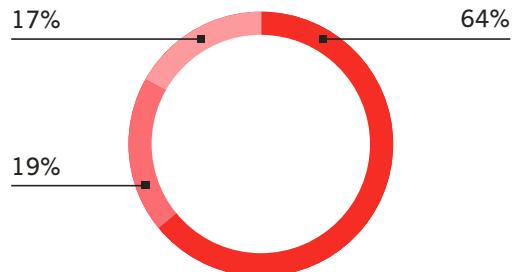
%



- Obra Civil
- Edificación No Residencial
- Edificación Residencial

Desglose de la cartera por tipo de actividad

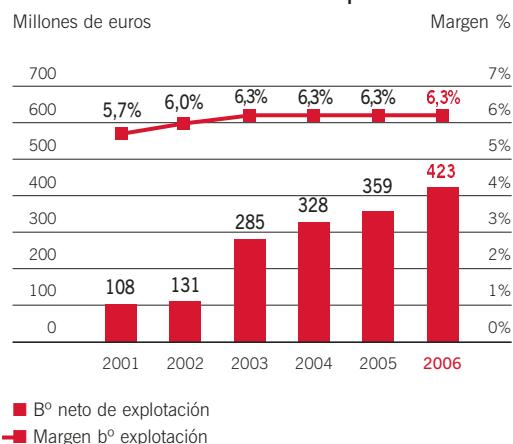
%



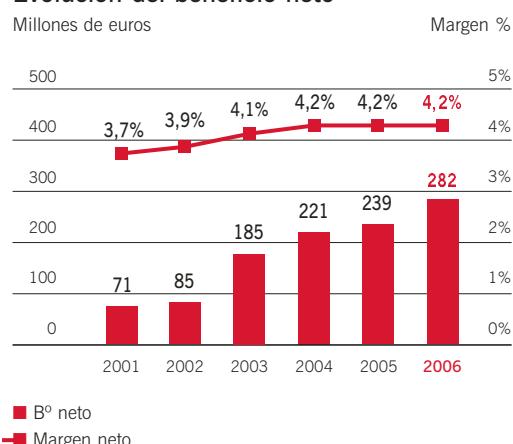
- Obra Civil
- Edificación No Residencial
- Edificación Residencial

Este crecimiento de la cifra de negocios se ha visto acompañado con el incremento del resto de resultados operativos, principalmente el beneficio de explotación, que ha aumentado un 17,9% y el beneficio neto, que a su vez ha aumentado un 18%.

Evolución del beneficio de explotación



Evolución del beneficio neto



Nota: Datos 2004, 2005 y 2006 según criterios NIIF



1.1 Construcción

El año 2006 ha sido especialmente positivo en términos de crecimiento de la cartera, que ha terminado el año con un record histórico para el Grupo ACS.

Estos resultados se han conseguido gracias a:

- Un incremento en la licitación por parte de las Administraciones Públicas en España.
- Una estrategia comercial durante los últimos años que está enfocada a obras de gran tamaño, con elevados requerimientos técnicos y que generan un alto valor añadido.

■ Una reestructuración de la actividad internacional, centrada en las concesiones y en los proyectos que requieran una elevada especialización.

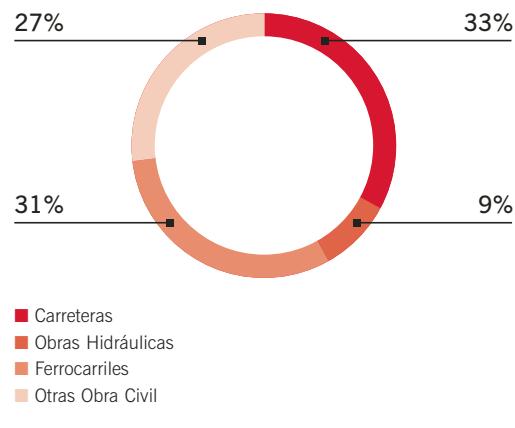
■ Una clara orientación al cliente.

■ Una política de control de costes, gestión descentralizada y optimización del capital circulante.

Esta política comercial y las sucesivas integraciones de empresas constructoras dentro del Grupo han permitido alcanzar un liderazgo sectorial indiscutible en España, especialmente en el segmento de obra civil, que abarca todo tipo de proyectos en el desarrollo de infraestructuras como autopistas, obras marítimas e hidráulicas, aeroportuarias o de cualquier otro tipo.

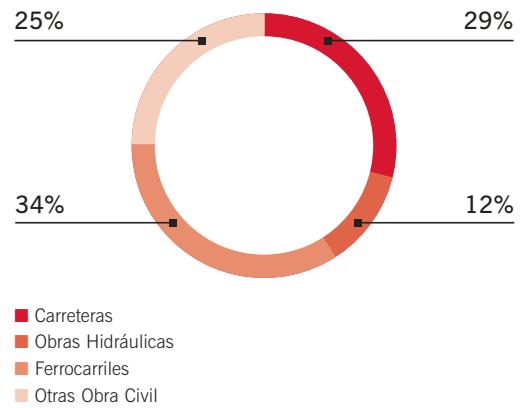
Desglose de la facturación de Obra Civil nacional por tipo de proyecto

%



Desglose de la cartera de Obra Civil nacional por tipo de proyecto

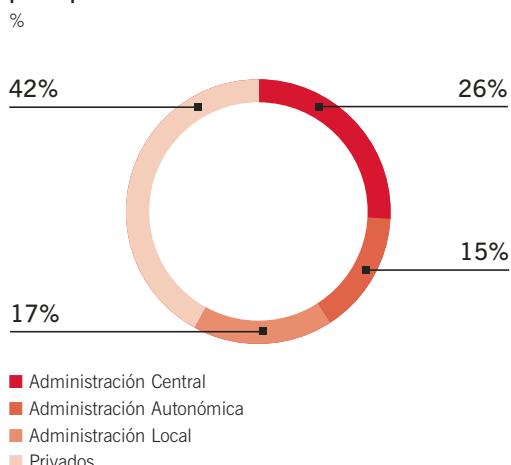
%



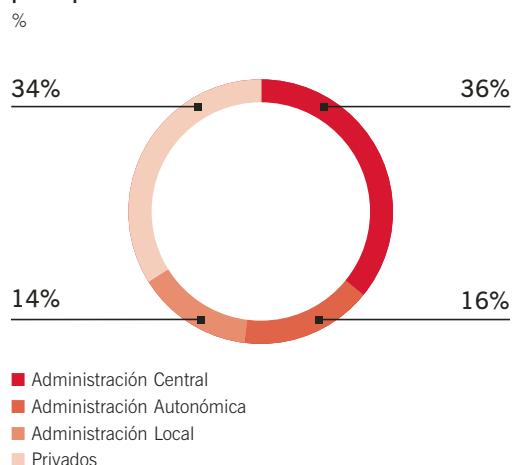
La orientación al cliente del Grupo ACS es un factor clave en el área de Construcción. Las administraciones públicas, fundamentalmente la Administración Central del Estado y en particular los Ministerios de Fomento y Medio Ambiente, así como las Administraciones Autonómicas y Locales, tienen gran importancia para el desarrollo de nuestra actividad, por lo que existe con ellas un compromiso a largo plazo que permite identificar sus necesidades y adecuar la oferta del Grupo de forma continua y eficiente.

La actividad de Edificación no Residencial mantiene un claro enfoque hacia los proyectos de colaboración público-privada, sin dejar de atender la demanda de edificación comercial durante estos años de crecimiento económico. En términos de Edificación Residencial, el Grupo ACS trabaja con las principales promotoras nacionales en desarrollos que requieran un elevado número de recursos por su complejidad o tamaño.

Desglose de la facturación nacional por tipo de cliente



Desglose de la cartera nacional por tipo de cliente



1.1

Construcción

Objetivos estratégicos

La Construcción es un negocio maduro y competitivo que exige una gestión del cliente de forma local. La estrategia del negocio constructor del Grupo ACS gira en torno a maximizar la rentabilidad de sus proyectos a través de una mayor orientación hacia las obras de gran tamaño que aportan mayor valor por la especialización que requieren. Los objetivos estratégicos fundamentales de esta actividad son:

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

Actividad en el año 2006

Dragados, la compañía cabecera del Grupo ACS en el área de Construcción, está especializada en todo tipo de infraestructuras y presenta un extenso historial en el desarrollo de proyectos de autovías, autopistas, carreteras, obras marítimas, obras hidráulicas, infraestructuras metropolitanas, aeropuertos, puertos, etc., con una elevada presencia también en los sectores de edificación, tanto no residencial (usos comerciales, sanitarios, docentes, administrativos, culturales, deportivos y rehabilitación de edificios singulares) como residencial en todo el territorio nacional, con presencia en las principales ciudades, zonas residenciales y destinos turísticos del país.

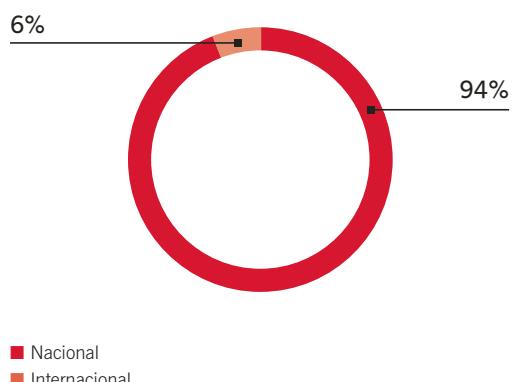
La actividad internacional del área de Construcción en 2006 supuso un 6% del total y procedió fundamentalmente de países donde el Grupo desarrolla proyectos de concesiones de infraestructuras del transporte.



El Grupo ACS inició el pasado año su actividad en Estados Unidos y Polonia. Especialmente relevante fue la entrada en Estados Unidos con la adjudicación del primer contrato de ampliación del metro de Nueva York, que supone la construcción de cuatro túneles de 7,5 kilómetros en total que servirán para unir el barrio de Queens con la estación Grand Central de Manhattan. La consecución de este proyecto, denominado *East Side Access Manhattan Tunnels*, consolida a Dragados como uno de los líderes mundiales en el desarrollo de infraestructuras de elevada complejidad técnica, liderazgo que se basa en la experiencia adquirida a lo largo de los años en España.

Desglose de la facturación por mercados

%



1.1

Construcción

Obra Civil

En **autopistas y carreteras** destacan los siguientes proyectos realizados en el año 2006:

- Se han realizado multitud de trabajos en el proyecto general de renovación de la vía urbana de circunvalación M-30, en Madrid, de entre los que destacan:
 - Renovación del tramo de la M-30 entre el Puente de Segovia y el Paseo del Marqués de Monistrol.
 - Construcción del nuevo túnel en la Glorieta Embajadores de Madrid para la renovación de la M-30.
- Construcción de la Autovía entre Valladolid y Cuéllar en España.
- Construcción de la variante de la carretera nacional N-332 en la localidad de Sueca, en Valencia.
- Construcción de la Autovía de peaje AG-56 entre Santiago y Brión en Galicia.
- Construcción del tramo de Villarrobledo de la Autovía entre Extremadura y la Comunidad Valenciana.
- Obras de ampliación de la autopista A-7 en el tramo entre L'Infant y Montroig en Tarragona.

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

- Se han realizado varios proyectos para la Comunidad de Madrid con el objeto de mejorar la red de metro de la capital, de entre estos proyectos destacan:
 - Construcción del tramo complementario nº. 1 de la Línea 7 del metro de Madrid.
 - Trabajos para la expansión de la Línea 11 del metro de Madrid.
- Construcción del tramo ferroviario entre las localidades de Buñol y Cheste en Valencia.
- Construcción de la estación del AVE en Tarragona.
- Construcción del eje ferroviario que afecta a la variante de Osuna en Sevilla.
- Construcción de la línea de alta velocidad ferroviaria entre Figueres y Perpignan (Francia).
- Construcción del Puente del Tercer Milenio en Zaragoza.



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

- Construcción del Estanque de Tormentas de Arroyofresno, en la zona norte de Madrid.
- El Grupo ACS ha participado en la construcción del dique verde del Puerto de Cádiz.

Edificación

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

En la construcción de **edificios culturales** y en **edificación deportiva**:

- Construcción del Centro Lúdico Arenes en Barcelona.
- Construcción del Instituto Técnico La Marañosa en Madrid.

En relación a **centros de salud y hospitales**:

- Construcción del Hospital de Puerta de Hierro en su nuevo emplazamiento de Majadahonda, al norte de Madrid.
- Participación en la construcción del Hospital de San Pau en Barcelona.

En **edificios administrativos de oficinas e industriales**:

- Edificación de la Comisaría Central de la ciudad de Barcelona.
- Construcción del Centro Penitenciario Puerto III en El Puerto de Santa María, en Cádiz.
- Construcción de un edificio administrativo de la Generalitat de Cataluña en Girona.
- Construcción del Intercambiador de la Plaza de Castilla en Madrid.

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



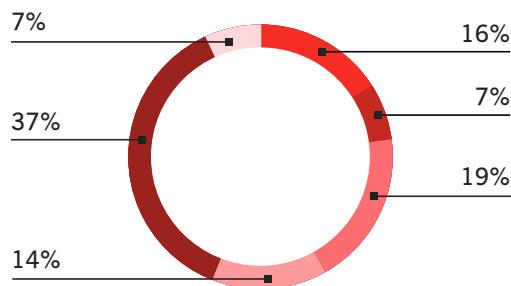
1.1 Construcción

Adjudicaciones en el año 2006

Principales obras adjudicadas en el año 2006	Importe	Tipo de Proyecto
Millones de euros		
Construcción de la Autopista Jónica (Grecia)	367	Carreteras
Construcción de 4 túneles (East Side Access Tunnels) en la ciudad de Nueva York	234	Ferrocarriles
Construcción de la autopista de Waterford (Irlanda)	138	Carreteras
Construcción del Hospital Universitario Son Dureta (Baleares)	97	Edificación No Residencial
Construcción del nuevo complejo ferroviario Plaza (Zaragoza)	89	Ferrocarriles
Ampliación y mejora de la estación de Barcelona-Sants (Barcelona)	78	Ferrocarriles
Construcción del tramo del ferrocarril de alta velocidad de Levante entre Olalla y Arcas (Cuenca)	77	Ferrocarriles
Construcción del Centro Penitenciario Morón de la Frontera (Sevilla)	69	Edificación No Residencial
Construcción del tramo de carretera entre Cornellana y Salas (Asturias)	60	Carreteras
Urbanización del Paseo de la Dirección (Madrid)	59	Urbanizaciones

Desglose de la cartera por tipo de obra

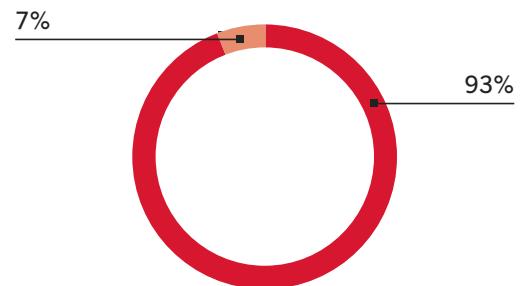
%



- Obra Civil Nacional
- Carreteras
- Obras Hidráulicas
- Ferrocarriles
- Otras Obra Civil
- Edificación

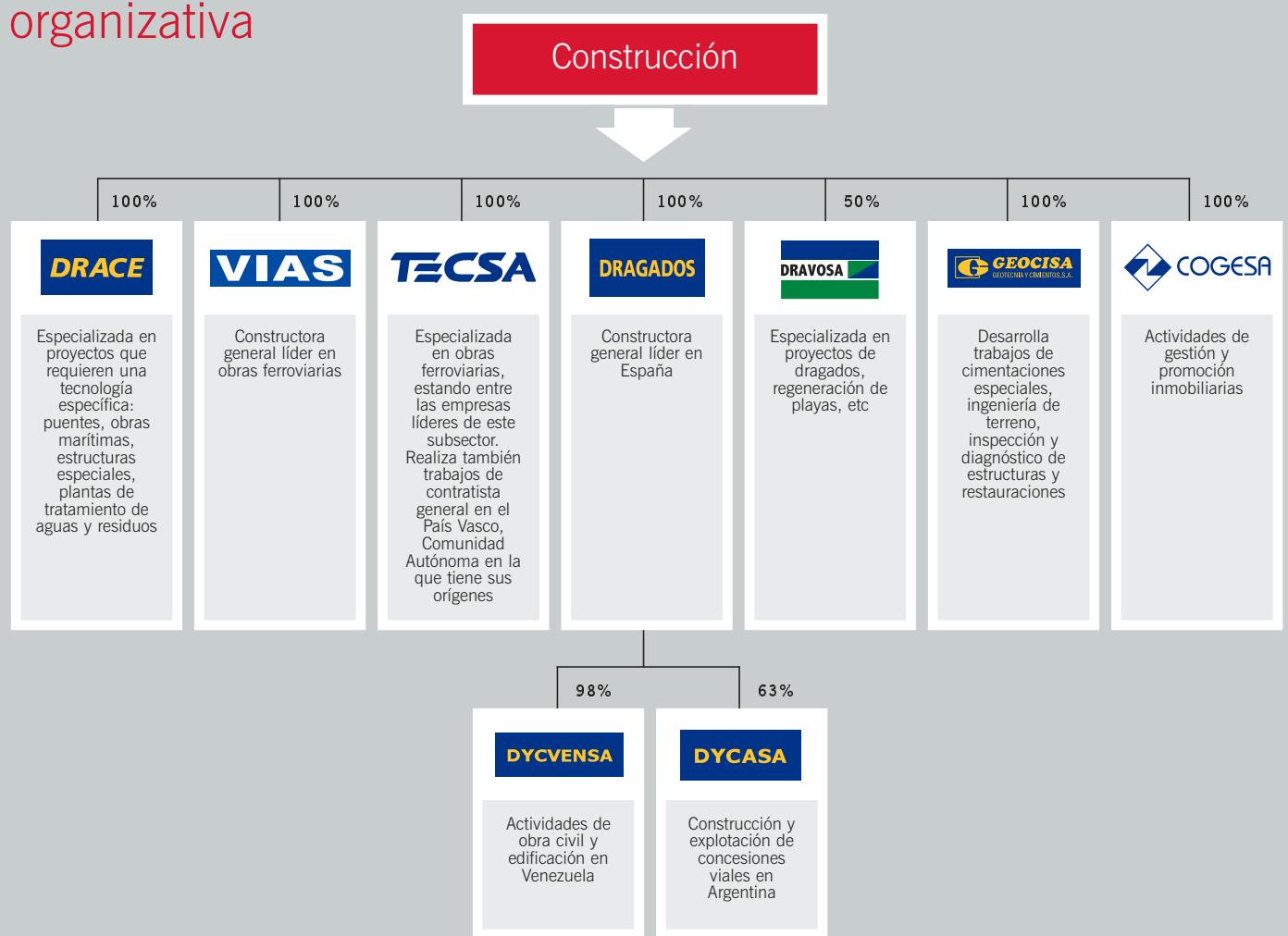
Desglose de la cartera por mercados

%



- Nacional
- Internacional

Estructura organizativa



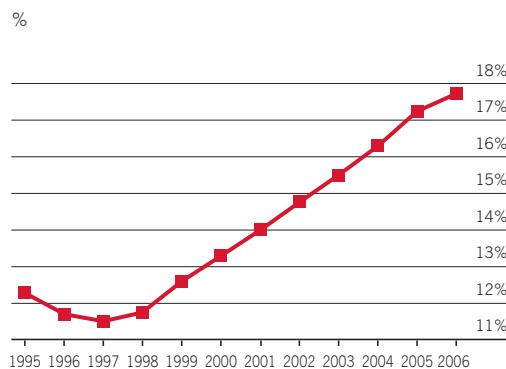
1.1 Construcción

Perspectivas sectoriales

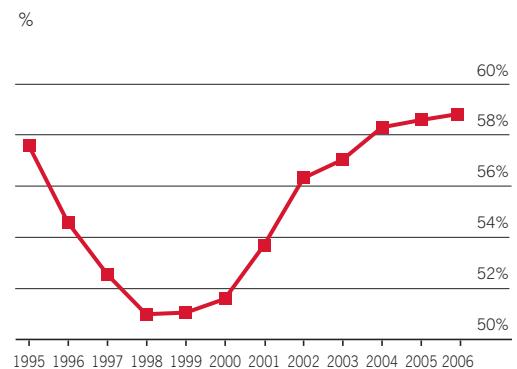
Con una producción de 185.200 millones de euros en el año 2006, y un crecimiento frente a 2005 de un 6%, el sector de la construcción se presenta, un año más, como uno de los más dinámicos de la economía española:

- Da empleo al 12,9% de la población ocupada.
- Su inversión supone un 58,7% de la inversión total de la economía.
- Representa el 17,8% de la actividad económica del país.

Inversión construcción sobre el PIB



Inversión construcción sobre la inversión total



Fuente: INE

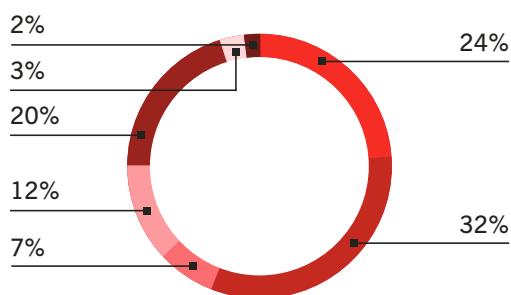


Con un aumento del PIB en 2006 del 3,4%, un ascenso de la Formación Bruta de Capital Fijo del 5,5% y el crecimiento del 6% de la actividad constructora, España ha crecido un año más por encima de la media del resto de los países de la Unión Europea. Esta bonanza económica viene de la mano de una situación de las arcas públicas saneada, con un superávit del sector público en torno al 0,5% del PIB y una deuda pública del reino de España inferior al 40% del PIB. Estos datos suponen una garantía para la futura inversión en infraestructuras, empezando por la prevista para 2007.

Una vez publicados en otoño los presupuestos para 2007, y comparándolos con los correspondientes al ejercicio 2006 recién terminado, las perspectivas son positivas. Se prevé un aumento de la inversión en infraestructuras por parte de la Administración Central de un 7,4%, destacando el incremento cercano al 20% en el desarrollo de Carreteras con una inversión de 4.186 millones de euros.

Presupuesto 2007

%



- Carreteras
- Ferrocarriles
- Puertos y Seguridad Marítima
- Aeropuertos y Seguridad Aérea
- Hidrológicas
- Actuaciones Medioambientales
- Otras

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda

Áreas

Millones de euros

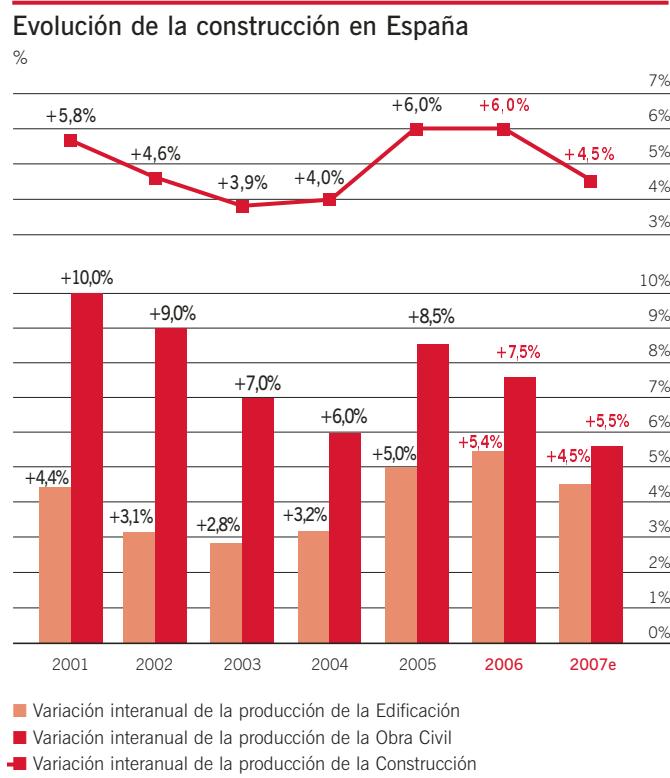
Área	2006	2007	Var.
Carreteras	3.500	4.186	+19,6%
Ferrocarriles	5.777	5.570	-3,6%
Puertos y Seguridad Marítima	1.414	1.289	-8,8%
Aeropuertos y Seguridad Aérea	1.798	2.058	+14,5%
Hidrológicas	3.219	3.521	+9,4%
Actuaciones Medioambientales	n.a.	436	n.a.
Otras	499	367	-26,5%
Total	16.233	17.427	+7,4%



1.1 Construcción

Esta buena situación económica que dura ya en España más de una década supone un estímulo para la demanda de infraestructuras de transporte, que se ha visto satisfecha por un creciente esfuerzo de las administraciones públicas a la hora de invertir sus presupuestos anuales.

Así mismo, se espera que la edificación no residencial continúe creciendo impulsada por una demanda sólida, no solo comercial o de oficinas, sino también basada en el desarrollo de proyectos de colaboración público-privados (CPPs). La edificación residencial probablemente moderará su crecimiento en 2007 para adecuar la producción con los aumentos de ventas de los últimos dos años.



Fuente: SEOPAN

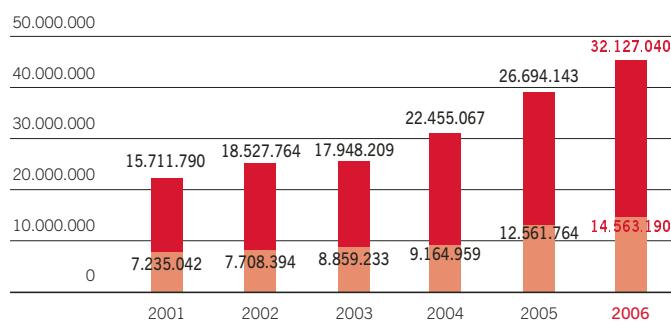


La licitación oficial ha crecido un 19% en 2006, lo que ha permitido que las principales empresas del sector sitúen sus carteras de obra en niveles máximos y mejoren el crecimiento de su cifra de negocios respecto al año anterior. Asimismo, se aprecia una mayor participación de las administraciones autonómicas y locales en la licitación oficial en detrimento de la

Administración Central, que representa un 33,8% del total, como consecuencia de la contención del déficit público a través de una política de rigor presupuestario, de una mayor participación activa de las Comunidades Autónomas y Entes Locales en la financiación de actuaciones concertadas y de una creciente colaboración con el sector privado.

Evolución de la licitación oficial 2001-2006

Millones de euros

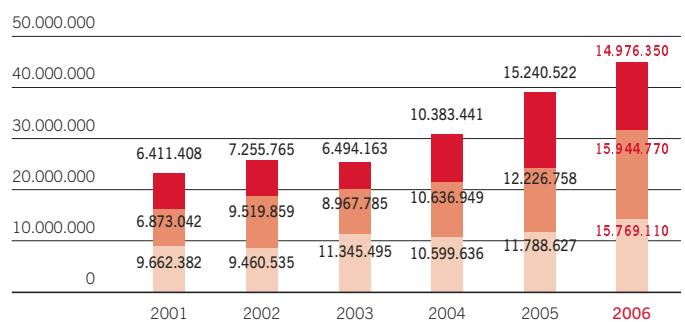


■ Obra Civil
■ Edificación

Fuente: SEOPAN

Evolución de la licitación oficial 2001-2006

Millones de euros



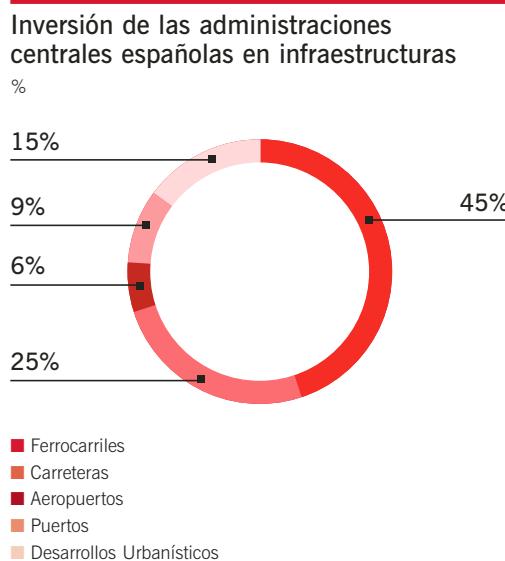
■ Administración Local
■ Administración Autonómica
■ Administración Central



1.1 Construcción

El Plan Estratégico de Infraestructuras y Transportes (PEIT), ratificado por el Gobierno el 15 de julio de 2005 en Consejo de Ministros, destinado a mejorar las infraestructuras españolas entre el período comprendido entre 2005 y 2020 continua siendo el marco de referencia para la futura evolución de la inversión de las administraciones centrales españolas en infraestructuras. Presenta un plan de inversión de 250.000 millones de euros, lo que supone

una media anual de 15.500 millones de euros, y un esfuerzo cercano al 1,5% del PIB como media a lo largo de su período de vigencia. Del total de la inversión, un 60% se realizará con cargo a los Presupuestos Generales del Estado y el restante 40% con cargo a esquemas de colaboración público-privadas (CPPs).



Áreas	Inversión
Euros	
Ferrocarriles	108.600
Carreteras	62.700
Aeropuertos	15.700
Puertos	23.500
Desarrollos Urbanísticos	38.200
Inversión Total	248.700
(60% Pública, 40% Público-Privada)	



El compromiso del PEIT es ambicioso y supone una apuesta por el desarrollo económico de España y de su competitividad a través de un sistema de transportes más integrado, seguro, eficiente, sostenible y respetuoso con el entorno que fortalezca la cohesión social y territorial.

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

El año 2006 ha visto cumplidos más de 16.000 millones de euros de dicha inversión, lo que confirma la tendencia del gobierno español a potenciar la inversión con el objetivo de mantener el actual estado del bienestar y fomentar con ella el crecimiento de otros sectores claves para la economía como el turismo y los servicios asociados.

La edificación residencial en España presenta unas perspectivas positivas desde el punto de vista macroeconómico basadas en el crecimiento demográfico producido por los flujos migratorios tanto desde países en vías de desarrollo como desde el norte de Europa.

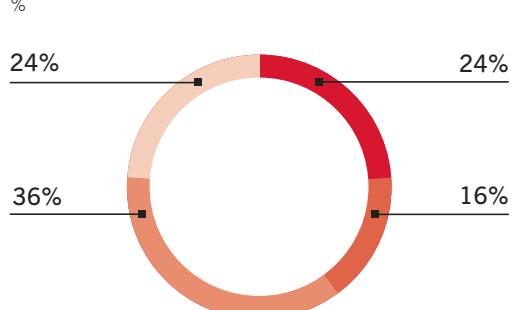
La actividad de edificación residencial en 2006 ha crecido un 8,5%. Esta inercia del mercado inmobiliario se basa en la demanda aún fuerte de

inmuebles por parte de españoles como segunda residencia y por parte de estos grupos de personas inmigrantes que, después de permanecer varios años en España y estabilizar su situación, comienzan a ver posible la adquisición de una vivienda. Este crecimiento viene acompañado de una importante actividad también en términos de licencias de construcción, ya que se han contabilizado 800.000 permisos solicitados y un total de 590.000 viviendas terminadas en 2006.

Estas cifras vienen a confirmar que el mercado de la construcción residencial en España aún tiene proyección, ya que una economía como la española, con una población flotante de unos 55 millones de personas, puede absorber entre 500.000 y 550.000 nuevas viviendas al año de forma sostenida.

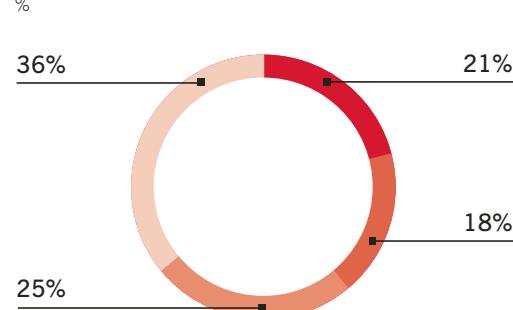
Otro año más hay que reseñar el impulso del subsector de la rehabilitación y el mantenimiento, actualmente respaldado por la necesidad de responder a las demandas crecientes de vivienda, al margen de las de nueva construcción que han experimentado altas revalorizaciones, y por las facilidades de financiación. Esta actividad tenderá a acercarse al nivel más maduro de la Unión Europea, que representó un 36% del total de la producción del sector en 2006, frente al 24% de producción en España.

Producción del sector de la construcción en España



- Obra Civil
- Edificación No Residencial
- Edificación Residencial
- Rehabilitación y mantenimiento

Producción del sector de la construcción en la UE-15



- Obra Civil
- Edificación No Residencial
- Edificación Residencial
- Rehabilitación y mantenimiento

Desarrollo de concesiones

Iridium Concesiones de Infraestructuras S.A., es la empresa del Grupo ACS que lleva a cabo la promoción, gestión, explotación, administración, mantenimiento, conservación, rehabilitación y acondicionamiento de todo tipo de concesiones administrativas relativas tanto a infraestructuras de transporte como a infraestructuras de equipamiento público.

Con una acreditada experiencia tanto por haber sido pionera en el desarrollo de este tipo de contratos como por el número de los mismos desarrollados con éxito en diversos países, Iridium Concesiones de Infraestructuras S.A. desde hace más de diez años, está en los primeros puestos mundiales en la promoción, financiación, construcción y explotación de infraestructuras de transporte y equipamiento público, según los ranking anuales que publica la prestigiosa revista especializada “Public Works Financing” (PWF).

Iridium desarrolla todo tipo de infraestructuras en régimen de concesión así como proyectos de Participación Público-Privadas (PPPs) abarcando toda la cadena de valor del negocio concesional.



La aplicación modelo de participación público-privada representa una de las principales oportunidades de expansión internacional del Grupo ACS. Se han identificado las condiciones que los países con oportunidades de inversión deben cumplir:

- Debe existir una necesidad real de infraestructuras, tanto desde el punto de vista de su renovación como de su creación.
- Debe identificarse un grado elevado de aceptación del proyecto por parte de los usuarios y de la administración pública.
- Es clave un marco legal estable y la existencia de legislación detallada al respecto.
- Es necesario un mercado financiero desarrollado con el objetivo de obtener financiación sin recurso al accionista.

En el año 2006 la sociedad ha sido adjudicataria de 4 nuevos contratos de concesión que se encuentran actualmente en su fase inicial, con una inversión superior a 1.400 millones de euros, estando pendiente de resolución varias ofertas presentadas en el año. La experiencia, los recursos humanos, la capacidad técnica y la solidez financiera de la misma permiten abordar cualquier proyecto independientemente de su complejidad o tamaño. Por ello actualmente tiene en seguimiento y precalificación en ofertas, importantes proyectos en Europa, Norteamérica, Sudamérica y Sudáfrica, por un importe total superior de 87.000 millones de euros.



Desarrollo

1.2 de concesiones

La siguiente tabla resume la totalidad de las concesiones del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2006.

Concesión-Descripción	Participación	Método	País	Actividad	Estado	Ud.	Fecha Expiración	Inversión Gestiónada	Aportación ACS
A8 - Bidelan Guipuzkoako Autobideak	50,00%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	78	2018	54	3
AP1 - Bidelan	50,00%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	46	2020	3	1
Autovía de La Mancha	66,70%	Global	España	Autopistas	Explotación	52	2033	130	18
Circunvalación de Alicante	50,00%	P.E.	España	Autopistas	Construcción	147	2040	468	42
Infraestructuras y radiales (R2 y M50)	35,00%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	80	2028	553	61
Accesos Madrid (R3/R5 y M50)	19,60%	N.C.	España	Autopistas	Explotación	92	2049	1.073	87
Reus-Alcover	85,00%	Global	España	Autopistas	Construcción	10	2038	54	14
Ruta de los Pantanos	25,00%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	22	2024	96	4
Santiago Brión	70,00%	Global	España	Autopistas	Construcción	16	2035	108	14
Autovía de los Pinares (Valladolid Cuellar)	53,30%	P.E.	España	Autopistas	Construcción	44	2041	96	14
EMESA (Madrid Calle 30)	50,00%	Proporcional	España	Autopistas	Explotación	33	2040	216	51
Vespucio Norte Express	46,50%	P.E.	Chile	Autopistas	Explotación	29	2032	598	95
Autopista Central	48,00%	P.E.	Chile	Autopistas	Explotación	62	2031	795	148
Rutas del Pacífico	50,00%	P.E.	Chile	Autopistas	Explotación	129	2025	372	54
Tunel San Cristóbal	50,00%	P.E.	Chile	Autopistas	Construcción	4	2035	77	15
Dundalk - Celtic - Northlink M1	⁽¹⁾ (CRG) 33,33%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Explotación	54	2034	126	13
N25 Waterford By Pass - Southlink N25	⁽¹⁾ (Waterford) 33,33%	P.E. / N.C.	Irlanda	Autopistas	Construcción	24	2042	285	20
Scut da Beira Interior - Ramalho	⁽²⁾ (Souhtlink) 16,00%								
A1 Darrington - Dishforth	25,00%	P.E.	Portugal	Autopistas	Explotación	187	2029	839	18
A-13, Puerta del Támesis	25,00%	P.E.	Reino Unido	Autopistas	Explotación	53	2036	365	7
Proyecto Platinum - Bakwena - PT Op.	⁽¹⁾ (Bakwena) 25,00%	P.E.	Reino Unido	Autopistas	Explotación	22	2030	381	9
Autopista Jónica (NEA ODOS)	⁽²⁾ (Pt Ops) 33,33%	P.E.	Sudáfrica	Autopistas	Explotación	381	2031	281	6
	33,30%	P.E.	Grecia	Autopistas	Construcción	380	2037	1.150	64
Total Autopistas (km)						1.944		8.120	758
SCL	14,80%	N.C.	Chile	Aeropuertos	Constr./Explot.	1	2018	168	5
Aerocali	33,30%	P.E.	Colombia	Aeropuertos	Explotación	1	2019	15	2
Montego Bay	35,00%	P.E.	Jamaica	Aeropuertos	Constr./Explot.	1	2033	128	10
Aeropuertos Mexicanos del Pacífico	33,30%	P.E.	México	Aeropuertos	Explotación	12	2014	251	89
Total Aeropuertos (nº de aeropuertos)						15		562	106
Figueras Perpignan - TP Ferro	50,00%	P.E.	España - Fr.	Ferrovías	Construcción	45	2054	1.097	51
Metro de Sevilla	31,10%	P.E.	España	Ferrovías	Construcción	19	2038	584	29
Metro de Arganda	8,10%	N.C.	España	Ferrovías	Explotación	18	2029	133	3
Total km. Ferrovías						82		1.814	83
Cárcel de Brians	75,00%	Global	España	Cárceles	Construcción	95.182	2034	107	10
Comisaría Central	100,00%	Global	España	Comisarías	Construcción	60.330	2024	62	9
Comisaría del Vallés (Terrasa)	100,00%	Global	España	Comisarías	Construcción	8.937	2031	16	16
Comisaría del Vallés (Barberá)	100,00%	Global	España	Comisarías	Construcción	9.269	2031	20	19
Equipamiento Público (m²)						173.718		205	54
Hospital Majadahonda	55,00%	P.E.	España	Hospitales	Construcción	749	2035	245	15
Hospital Son Dureta	48,00%	P.E.	España	Hospitales	Adjudicación	987	2038	230	17
Equipamiento Público (nº camas)						1.736		475	32
Intercambiador Plaza de Castilla	45,00%	P.E.	España	Intercambiadores	Construcción	74.000	2040	117	8
Intercambiador Príncipe Pío	70,00%	N.C.	España	Intercambiadores	Construcción	24.000	2039	59	8
Intercambiador Avda. América	100,00%	Global	España	Intercambiadores	Explotación	41.000	2050	23	5
Total Intercambiadores de Transporte (m²)						139.000		199	21
TOTAL CONCESIONES								11.375	1.054

Nota: La sociedad Aeropuertos Mexicanos del Pacífico gestiona a través del Grupo Aeroportuario del Pacífico 12 aeropuertos en México: Aguascalientes, Bajío, Guadalajara, Hermosillo, La Paz, Los Mochis, Morelia, Mexicali, Puerto Vallarta, San José del Cabo, Tijuana y Manzanillo.

⁽¹⁾ Participación del Grupo ACS en la Sociedad Concesionaria.

⁽²⁾ Participación del Grupo ACS en la Sociedad Operadora.

Objetivos estratégicos

El área de desarrollo de concesiones del Grupo ACS tiene como objetivo la creación de valor a través de la promoción y construcción de concesiones de infraestructuras aprovechando todas las capacidades operativas del Grupo, especialmente el flujo de caja disponible para invertir en proyectos intensivos en capital.

Los proyectos que se desarrollen deben cumplir con una serie de objetivos comunes a todos ellos:

- Creación de valor y atractiva rentabilidad.
- Diversificación de proyectos en diferentes mercados.
- Potenciación de sinergias con las capacidades y actividad de otras empresas del Grupo.
- Liderazgo en el desarrollo de proyectos y aplicación de tecnologías.

Actividad en el año 2006

Iridium Concesiones de Infraestructuras, está participando activamente en los principales mercados concesionales del mundo, centrando sus esfuerzos en España, Estados Unidos, Irlanda Chile, Grecia, Canadá y Francia y disponiendo de los recursos y las relaciones clave para una próxima entrada en Australia y Europa del Este.

Durante este ejercicio Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. se estableció en EEUU incorporando una nueva compañía: ACS Infrastructure Development, Inc. La empresa tiene como objetivo posicionarse como referente en el mercado de las infraestructuras de transporte de EEUU, donde la participación privada en desarrollo de infraestructuras se encuentra en un estado incipiente. En este sentido, ACS Infrastructure Development, Inc, se encuentra operando en los dos Estados más activos en la actualidad en estos productos: Texas y Florida.



1.2 Desarrollo de concesiones

Durante el ejercicio 2006 las siguientes concesiones se han abierto al tráfico o puesto en servicio:

- El 4 de enero de 2006 con la presencia del Presidente de Chile y del Ministro de Obras Públicas se realizó la puesta en servicio e inicio de cobro del peaje de la totalidad de la autopista Vespucio Norte Express, con un adelanto de más de 6 meses sobre la fecha inicial del contrato. Obtención de la puesta en servicio definitiva (PSD) de la autopista el día 22 de agosto, siendo la primera de las cuatro concesionarias urbanas de Santiago en recibir esta certificación.
- El 13 de enero se realizó la puesta en servicio parcial de la Autovía A1 (Reino Unido).
- Diez edificios para las comisarías de Mossos d'Esquadra en los municipios de Montcada i Reixac, Ripollet, Terrassa, Cerdanyola del Vallès, Santa Perpètua de la Mogoda, Barberà del Vallès, Sant Cugat del Vallès, Rubí, Esplugues de Llobregat i Cornellà de Llobregat en Cataluña.
- El día 8 de mayo de 2006 con la presencia de la Presidenta de Chile y del Ministro de Obras Públicas, se realizó la inauguración de la totalidad de la Autopista Central, que cruza Santiago de Chile en sentido norte - sur.

La sociedad ha demostrado gran eficiencia e innovación en la gestión de financiaciones de proyectos sin recurso a los accionistas (Project Finance), haciéndose acreedora de varios premios. En el 2006 la revista Project Finance otorgó el premio a la sociedad concesionaria TP Ferro, por la mejor financiación del año 2005 para un proyecto de transporte de ferrocarriles “EMEA Transport / Rail Deal of the Year”. El mismo proyecto resultó ganador del premio de la misma revista como mejor proyecto de infraestructuras del 2005 “Infrastructure Deal of the Year”.

Se han completado a lo largo de 2006 varias operaciones de financiación sin recurso a accionistas, entre las que destacan:

- Waterford (Irlanda): 237,7 millones de euros, vencimiento en 2033, con participación de BEI y en estructura de levantamiento de garantías bajo cumplimiento de Ratios.
- Ionia Odos (Grecia): financiación total de 353 millones de euros. 194 millones de euros se estructuran en un tramo de Financiación Puente de los pagos de la Administración, 121 millones de euros constituyen la Deuda Senior, con vencimiento a 25 años, un tramo de Deuda Contingente de hasta 38 millones de euros; y un Crédito IVA de 51 millones de euros.



■ Contrato de financiación por un importe de 223 millones de euros y un plazo aproximado de 28 años para el Hospital de Majadahonda (Madrid).

■ Contrato de financiación por un importe de 114 millones de euros y un plazo aproximado de 20 años para Emesa (Madrid).

■ Se han cerrado, en España, por importe de 340 millones de euros, las financiaciones para los proyectos de Autopista de los Pinares (Valladolid Cuellar), C-14 Reus - Alcover, la Comisaría Central de Mossos d'Esquadra, el Intercambiador de Transportes de Plaza de Castilla y el Intercambiador de Transportes de Príncipe Pío.

Otros hechos destacables acaecidos durante el ejercicio han sido:

■ El 19 de enero con la asistencia del Presidente de la Xunta de Galicia, el Alcalde de Santiago, la Conselleira, alcaldes y parlamentarios, se colocó la Primera Piedra de la nueva obra en concesión Autopista Santiago Brión, con lo cual se dio inicio oficial a la construcción de este proyecto.

■ El 24 de febrero de 2006 se colocaron en la Bolsa de México y la Bolsa de Nueva York, el 85% de las acciones de Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP) propiedad del Gobierno Mexicano. Grupo ACS participa en GAP a través de su filial mexicana Aeropuertos Mexicanos del Pacífico S.A. de C.V.

■ El 27 de marzo se ha firmado el contrato de venta de la sociedad colombiana Ferrocarriles del Norte de Colombia al Grupo de empresas liderado por Drummond y Glencore. En el mes de mayo se ha completado el proceso de traspaso.

■ Constitución el 6 de abril de 2006 de la sociedad Autovía de los Pinares. Firma del contrato de concesión 26 de abril. Contrato en modalidad de peaje en sombra, por un plazo de 30 años. La inversión total prevista es de 97 millones de euros para una longitud de 37Km. Ceremonia de "Primera Piedra" celebrada el día 26 de julio e inicio de los trabajos de la Autovía de Los Pinares en España.

■ El 24 de abril con la asistencia del Ministro de Transportes de Irlanda, se colocó la Primera Piedra de la nueva obra en concesión N25 Waterford City Bypass, con lo cual se dio inicio oficial a la construcción de este proyecto.

■ El día 26 de mayo, con la asistencia de la Presidenta de Chile y el Ministro de Obras Públicas, se colocó la Primera Piedra de la nueva obra en concesión Túnel San Cristóbal, con lo cual se dio inicio oficial a la construcción de este proyecto.



1.2 Desarrollo de concesiones

Adjudicaciones en el año 2006

En 2006 el Grupo ACS ha resultado adjudicatario de los siguientes proyectos:

- Concesión por 30 años de la autovía de peaje real Ionia Odos en Grecia, con una longitud de 379,5 Km. El Proyecto incluye la autopista "Ionia Odos" –sistema de peaje cerrado– con una longitud aproximada de 196 Km. desde Antirio hasta el enlace de Egnatia Odos y el tramo de la autopista PATH –sistema de peaje abierto– con una longitud total aproximada de 172,5 Km. desde el enlace de Metamorphossi hasta el enlace de Skarfia incluyendo el Ramal de Conexión desde Schimatari hasta Chalkida con una longitud de 11 Km. La inversión asciende a 1.150 millones de euros.
- Concesión por 31,5 años del Nuevo Hospital de Son Dureta. El proyecto incluye la construcción, equipamiento no electromédico, financiación, suministros de agua y energía y prestación de los servicios no sanitarios del hospital. El Hospital de Son Dureta, llamado a ser el hospital de referencia de las Islas Baleares, dispondrá de 819 camas de hospitalización y 168 camas de internamiento. El coste de la puesta a disposición del hospital asciende a 230 millones de euros.

■ Concesión de 5 Derechos de Superficie a construir, financiar y alquilar a la Generalitat de Cataluña, durante 26 años 5 edificios para comisarías de los Mossos d'Esquadra en 5 localidades (Montcada i Reixac, Ripollet, Terrassa, Cerdanyola del Vallès y Santa Perpètua de la Mogoda). La inversión asciende a 16 millones de euros. El cobro del alquiler estará condicionado al cumplimiento de estándares de calidad en el mantenimiento.

■ Concesión de 5 Derechos de Superficie a construir, financiar y alquilar a la Generalitat de Cataluña, durante 26 años 5 edificios para comisarías de los Mossos d'Esquadra en 5 localidades (Barberà del Vallès, Sant Cugat del Vallès, Rubí, Esplugues de Llobregat y Cornellà de Llobregat). La inversión asciende a 20 millones de euros. El cobro del alquiler estará condicionado al cumplimiento de estándares de calidad en el mantenimiento.



Actualmente el Grupo ACS, participa en sociedades que están precalificadas para los siguientes proyectos:

- Concesión por 30 años de la autovía de peaje Central Greece (Grecia). El Proyecto incluye la autopista "Central Greece (E65)" con una longitud de 174 Km., que conecta la autopista PATHE en Lamia con la autopista Egnatia Odos en Grevena.y el tramo de la autopista "PATHE" entre Skarfia y de Raches, longitud de 57 Km., que construye el Estado. El período de concesión es de 30 años. La inversión prevista en el proyecto es de 1.508 millones de euros.
- Proyecto de concesión de la gestión y explotación de las instalaciones deportivas del canal de Isabel II tercer depósito de Madrid. El importe de adjudicación es de 3,25 millones de euros, siendo la duración de la explotación de cinco años.
- En Florida, el consorcio en el que participa la compañía, Miami Mobility Group, fue precalificado por el Departamento de Transporte de Florida para financiar, construir y operar un túnel que proporcionará un nuevo acceso al puerto de Miami. El precio estimado por el cliente a precios del 2007 supera los 1.000 millones de dólares y el período de concesión es de 35 años. El sistema de cobro es por disponibilidad de la Infraestructura.

■ En Texas, la Compañía se precalificó para la TTC 69 y la IH635. Ambos proyectos se licitarán durante el 2007 según el último calendario del Departamento de Transporte de Texas. El proyecto TTC 69 consiste en el desarrollo del corredor que cruza Texas de norte a sur a la altura de Houston. El proyecto contempla la posibilidad de implantación de todo tipo de Infraestructuras de Transporte. En septiembre de 2006 la empresa, asociada con un grupo local, fue precalificada frente a otro consorcio por el Departamento de Transporte de Texas. El consorcio ganador asesorará al Estado para conseguir el desarrollo más óptimo de proyectos de transporte además de tener el derecho a ejecutar una parte del mismo.

■ En noviembre de 2005, la empresa fue precalificada para desarrollar, diseñar, construir, financiar operar y mantener una parte de la circunvalación a la ciudad de Dallas (Texas), denominada IH635. El proyecto se debate entre cuatro competidores y el concurso se espera se resuelva en el 2007.

■ Concesión de la línea de FFCC del Aeropuerto Charles de Gaulle a París (Francia), con una inversión estimada de 600 millones de euros.



1.2

Desarrollo de concesiones

Estructura organizativa

Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A., realiza la gestión de las concesiones de una manera descentralizada en función del tipo de negocio o/y ubicación geográfica en los mercados donde actúa. Por línea de negocio: autopistas internacionales en explotación a través de Inversora de Infraestructuras, S.L. y autopistas internacionales en construcción a través de Desarrollo de Concesiones Viarias Dos, S.L.; autopistas nacionales a través de Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L., metros y ferrocarriles, mediante Desarrollo de Concesiones Ferroviarias y aeropuertos, concentrados en Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L.; y la gestión y explotación de parkings en Iridium Aparcamientos, S.L. En cuanto a diversificación geográfica, actualmente tiene filiales en: Estados Unidos - ACS Infrastructure Development Inc; Chile - Concesiones Viarias Chile; y en España - Cataluña - CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes.

Perspectivas sectoriales

Un año más se hace patente la consolidación de la inversión privada como alternativa en la financiación de infraestructuras dada la rentabilidad del modelo de colaboración público-privada. Las administraciones públicas optan por estas soluciones para maximizar los beneficios que los proyectos PPP proporcionan frente al desarrollo público tradicional:

- Las fórmulas PPP hacen viables los proyectos.
- La PPP maximiza el uso de las capacidades del sector privado.
- Los riesgos se asignan a la parte que mejor los puede afrontar y gestionar.
- Los PPP proporcionan seguridad presupuestaria.
- Los PPP aportan valor, tanto a los usuarios como a las empresas concesionarias.
- Fomentan la equidad intergeneracional.
- El sector público paga con base en los servicios prestados, lo que fuerza a la administración a centrarse en los resultados y los beneficios.



- La calidad se mantiene a lo largo de toda la vida de la concesión debido al carácter regulador que mantiene el sector público.
- Fomentan la inyección de capital del sector privado a la vez que perfecciona sus capacidades competitivas.
- Permite a las administraciones afrontar proyectos que contablemente no podrían ser abordados, en conjunto, sin estas fórmulas.

Estos beneficios se añaden a las posibilidades que ofrecen estas iniciativas cuando las competencias transferidas a los gobiernos regionales emplean partes cada vez más importantes de sus presupuestos.



1.2 Desarrollo de concesiones

Durante el año 2006, las administraciones españolas, con especial relevancia de los municipios y comunidades autónomas, han consolidado sus intereses en la mayor utilización de las fórmulas de financiación público-privada. En línea con lo anterior, a lo largo del último año se ha aplicado el contrato de concesión de obra pública a mayor número de proyectos, para mayor diversidad de tipos de infraestructuras de transporte y de equipamiento público, y en un mayor espectro de volúmenes de inversión.

El mercado de las infraestructuras de transporte de EEUU, ha sufrido un cambio importante al introducir el concepto de participación público-privada. La compañía considera el mercado norteamericano como estratégico puesto que presenta innumerables oportunidades de negocio en los próximos años. Actualmente se está desarrollando un intenso análisis a nivel general para detectar las posibilidades de inversión en ciertos Estados de este país. Se están teniendo en cuenta las necesidades de cada uno de ellos en desarrollar nuevas infraestructuras de transporte, el interés político en su desarrollo y la existencia de un marco legal favorable a este tipo de negocio.

El mercado irlandés, sigue presentándose como un mercado atractivo, siendo la presencia de Iridium en la República de Irlanda estable y consolidada. El gobierno de Irlanda ha presentado en febrero de 2007 un nuevo Plan de Desarrollo Nacional, que prevé una inversión de 183.000 millones de euros hasta el año 2013, de ellos 9.500 millones son a

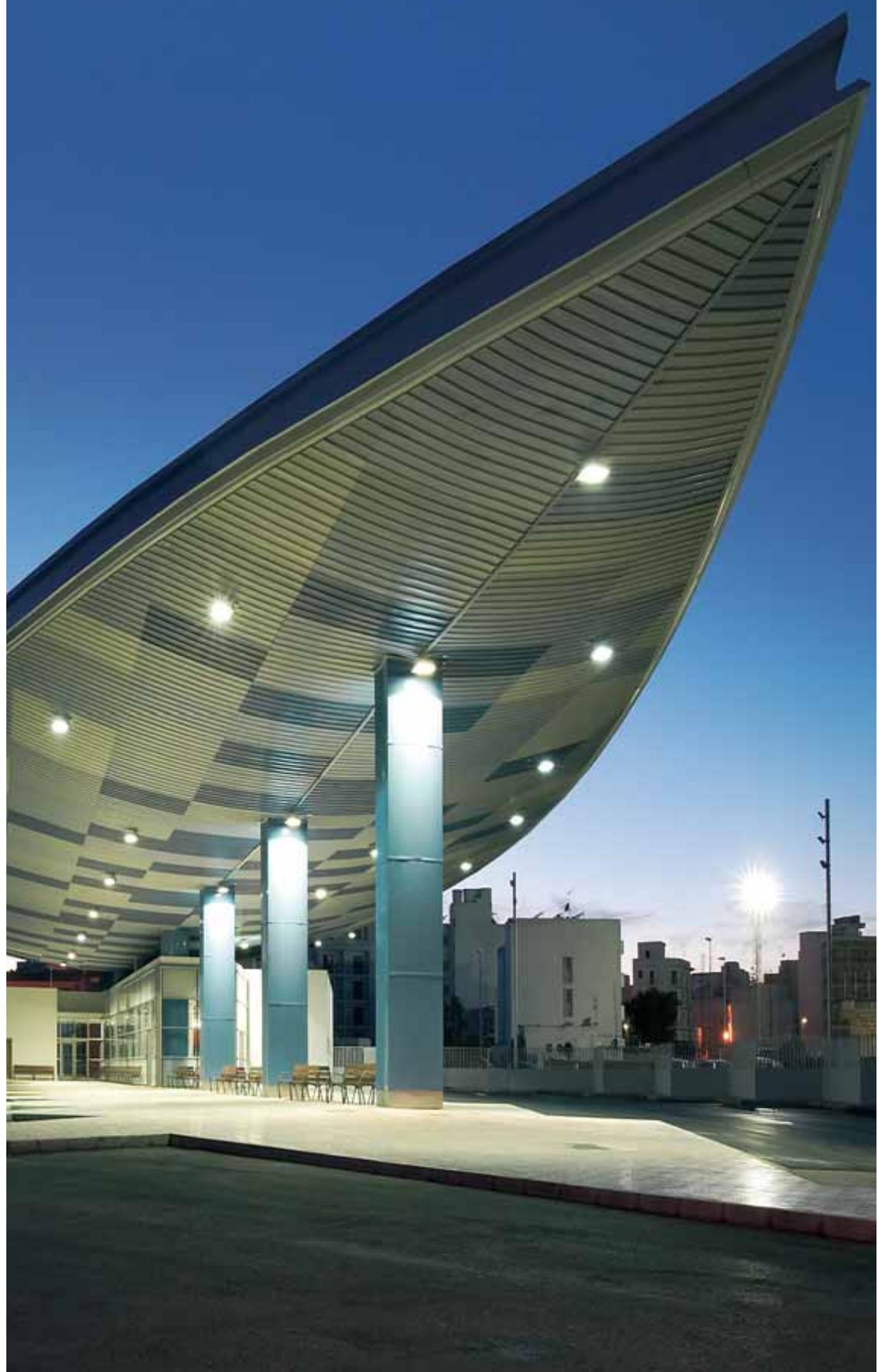
través de PPP de Infraestructuras. El más importante de estos proyectos será el Metro de Dublín, en el cual el grupo ya ha mostrado su interés a la Administración.

Asimismo, Canadá ofrece una notable estabilidad política y económica, brinda suficiente seguridad jurídica, y está dotado de un sistema financiero desarrollado. El nivel de infraestructuras es inferior al nivel económico del país, previéndose oportunidades a corto y medio plazo en infraestructuras de transporte y hospitalarias.

El grado de madurez de proyectos bajo la estructura de PPP es desigual según provincias, siendo British Columbia y Québec las más avanzadas.

Australia es un país donde ya se han realizado grandes proyectos de infraestructuras con financiación privada, fundamentalmente en las ciudades de Sydney (Estado de Nueva Gales del Sur), Melbourne (Victoria) y Brisbane (Queensland). Estos tres estados así como los estados de Western Australia y South Australia tienen planes para realizar nuevas infraestructuras a través de contratos PPP. El modelo de estos contratos en Australia es similar al inglés y está muy aceptado por administraciones, sistema financiero y usuarios. Iridium está actualmente estudiando el mercado y analizando el posible interés de varios proyectos en los citados estados. El crecimiento económico y también de población es muy alto y el país necesita nuevas infraestructuras. Iridium ya ha expresado su interés en el proyecto del Airport Link de Brisbane que se va a licitar durante el año 2007.





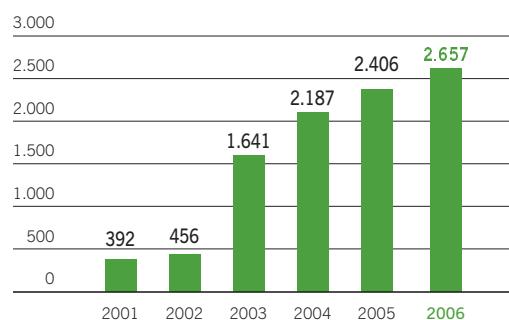
1.3 Medioambiente y Logística

El Grupo ACS ha alcanzado en el año 2006 en este conjunto de actividades una cifra de negocios de 2.657 millones de euros, lo que supone consolidarse como una empresa de referencia en el mercado Europeo.

En términos de cartera de proyectos, ésta supera los 65 meses de actividad y ha alcanzado los 14.171 millones de euros.

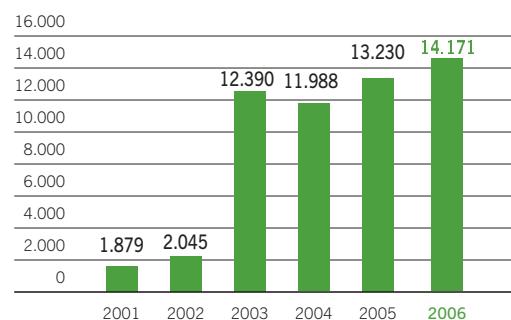
Evolución de la cifra de negocios

Millones de euros



Evolución de la cartera

Millones de euros



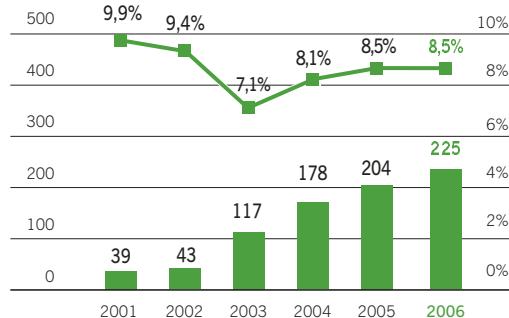
Notas: Estas cifras incluyen los resultados del Grupo Continental Auto con el objeto de hacer homogénea la comparación entre años
Datos 2004, 2005 y 2006 según criterios NIIF

Las principales características de las actividades de Medioambiente y Logística son la recurrencia y visibilidad de sus contratos, la necesidad de capital y el carácter de largo plazo de las inversiones necesarias. Este área proporciona al Grupo ACS estabilidad y diversificación geográfica de sus ingresos.

Evolución de beneficio de explotación

Millones de euros

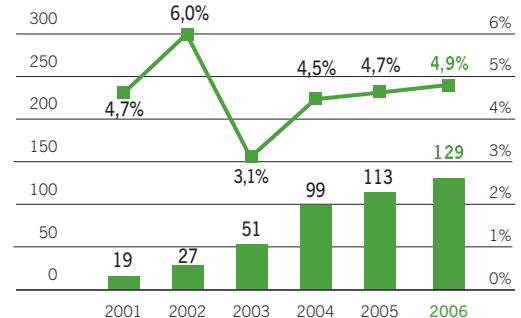
Margen %



Evolución de beneficio neto

Millones de euros

Margen %



Notas: Estas cifras incluyen los resultados del Grupo Continental Auto con el objeto de hacer homogénea la comparación entre años
Datos 2004, 2005 y 2006 según criterios NIIF

La actividad de Medioambiente y Logística se agrupa en torno a tres líneas de negocio:

■ **Medioambiente:** área especializada en la gestión y el tratamiento de residuos. Desarrolla las actividades de limpieza viaria, recogida y transporte de residuos urbanos (instalaciones de “puntos limpios” y de estaciones de transferencia), tratamiento de los residuos urbanos mediante diferentes tipos de procesos: plantas de envases, plantas de clasificación y compostaje, biometanización de la fracción orgánica, valorización energética con generación de energía eléctrica (tanto del biogás procedente de vertederos, como de biometanización y de la fracción del rechazo de las plantas de clasificación), eliminación de residuos en vertederos controlados de residuos urbanos e industriales, gestión de residuos especiales (aceites, hospitalarios, industriales), gestión integral del ciclo del agua y jardinería urbana.

■ **Servicios Integrales:** comprenden los servicios que son necesarios para el funcionamiento óptimo de inmuebles de uso público o privado (el mantenimiento integral de instalaciones, la limpieza o los servicios auxiliares), las actividades relacionadas con el mercado verde (jardinería, reforestación y recuperación ambiental), los servicios de atención a colectivos sociales en situación de dependencia, los servicios en el ámbito aeropuerto y la gestión de espacios publicitarios en grandes instalaciones y medios de transporte.

■ **Servicios portuarios y logísticos:** en los que se integran la gestión y manipulación portuaria, la actividad de agencia marítima y de tránsito, la gestión de puertos secos, el transporte combinado y la logística.



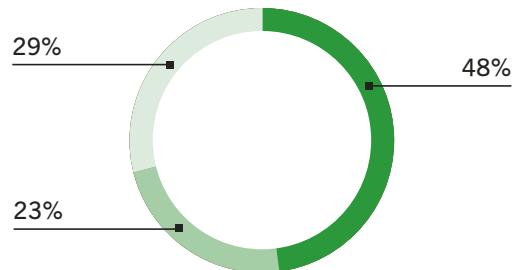
1.3 Medioambiente y Logística

El año 2006 para el área de Medioambiente y Logística significó la confirmación de la tendencia de crecimiento experimentada en los últimos años. Estos últimos 12 meses han sido especialmente positivos para el área de Mantenimiento Integral, con una tasa de crecimiento interanual del 17,3%, que confirma su liderazgo en el mercado español. El área de Medioambiente ha continuado su expansión internacional y hoy en día un elevado porcentaje de sus ventas se realizan fuera de

España, lo que supone el posicionamiento del Grupo ACS como principal competidor en el mercado Europeo al mismo nivel que compañías más grandes o más experimentadas. En el área de Servicios Portuarios y Logísticos, la actividad en las terminales de contenedores continúa creciendo. Nuestro grupo es líder en España y continúa desarrollando su expansión internacional, que en 2006 le llevó a extender sus actividades a Portugal y Brasil.

Desglose de la facturación por tipo de actividad

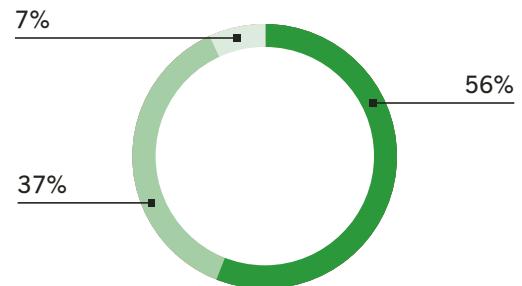
%



■ Medioambiente
■ Servicios Portuarios y Logísticos
■ Servicios Integrales

Desglose de la cartera por tipo de actividad

%



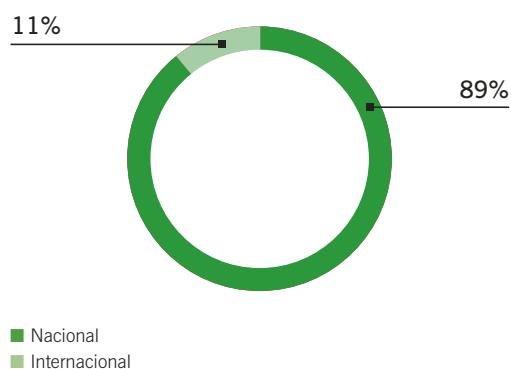
■ Medioambiente
■ Servicios Portuarios y Logísticos
■ Servicios Integrales

Nota: No se han incluido en el desglose de las cifras las del Grupo Continental Auto



Desglose de la facturación por mercados

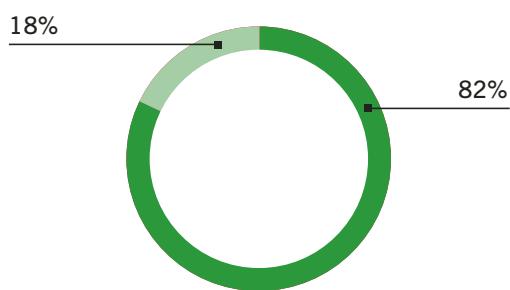
%



■ Nacional
■ Internacional

Desglose de la cartera por mercados

%



■ Nacional
■ Internacional

Objetivos estratégicos

Las actividades de Medioambiente y Logística del Grupo ACS basan su actividad en la explotación de dos ventajas competitivas de la compañía: la capacidad de servicio y, en determinadas actividades, la disponibilidad de capital.

El objetivo de estas actividades es mantener una tasa de crecimiento sostenible con una atractiva rentabilidad, siendo estas las líneas principales de dicha estrategia:

- Mejorar la eficiencia operativa de todas las empresas.
- Mantenerse en la punta tecnológica de las plantas de tratamiento de los residuos sólidos urbanos y seguir liderando este sector.
- Desarrollar nuevos servicios dirigidos a colectivos con necesidades asistenciales y a jubilados españoles y extranjeros.
- Crecer en el ámbito internacional, especialmente en Medioambiente y Servicios Portuarios, orgánicamente y con adquisiciones.



1.3 Medioambiente y Logística

Actividad en el año 2006

Servicios Medioambientales

El Grupo ACS, a través de su Empresa URBASER, S.A., es líder en la gestión de Plantas de Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos en España y con importantes actuaciones en el extranjero. Actualmente gestiona en España:

- 19 Plantas de Reciclaje y Compostaje con una capacidad de tratamiento de 2.345.000 t/año.
- 7 Plantas de Envases, con una capacidad de tratamiento de 237.500 t/año.
- 12 Plantas de Biometanización, con una capacidad de tratamiento de 2.050.000 t/año.
- 4 Plantas de Tratamiento con Valorización Energética, con una capacidad de tratamiento de 1.400.000 t/año.
- Están en diferentes fases de construcción 5 Plantas más, con una capacidad de tratamiento de 1.780.000 t/año.

El conjunto de estas Plantas significa un ahorro de emisiones de CO₂ equivalente con respecto a la solución de Línea Base: Vertedero, del orden de 2,1 millones de toneladas al año.

Entre las Plantas gestionadas destacan las Plantas Integrales con Recuperación de Materiales y Energía de Mallorca (TIRME), Madrid (TIRMADRID) y Cantabria (TIRCANTABRIA), que en total procesan más de un millón de toneladas al año de R.S.U., así como las Plantas de Biometanización de la Fracción Orgánica de los R.S.U. de León, Pinto (Madrid), Barcelona y Coruña, que generan energía eléctrica procedente del Biogás generado.

Como Grandes Plantas en Construcción destacan, la Planta de Zaragoza (Biometanización), Marsella (Planta Integral), Madrid (Biometanización), Ecoparque nº. 5 (Cataluña) y las Plantas de Valence y Calais en Francia.

La Potencia eléctrica instalada en las Plantas de Madrid, Mallorca y Cantabria asciende a 58 MW, habiendo generado 443,6 GWh eléctricos, durante el año 2006.

A esta potencia hay que añadir los 96 MW instalados, que procesan el Biogás obtenido de Vertederos y Plantas de Biometanización que generan del orden de 550 GWh eléctricos /año.



En total URBASER dispone de una Potencia Eléctrica del orden de 154 MW eléctricos y genera 1.000 GWh eléctricos/año.

Urbaser recoge y gestiona aceites industriales en diversas plantas de tratamiento mediante regeneración de bases lubricantes. Además, el Grupo ACS es el líder en España en la gestión de residuos sanitarios (CONSENUR), ya que trabaja para numerosos servicios de salud en toda España.

Entre los contratos más importantes en limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos se encuentran los de los barrios madrileños de Argüelles, Latina-Carabanchel, Arganzuela, Salamanca, Puente de Vallecas, Chamberí, Moncloa y Distrito Centro, así como el Servicio Especial de Limpieza Urgente (SELUR) para el Ayuntamiento de Madrid, los contratos de la Zona Norte de Barcelona, y los de las ciudades de Alcalá de Henares, Almería, Denia, Elche, Jerez de la Frontera, León, Logroño, Málaga, Orense, Palencia, Santa Cruz de Tenerife, San Cristóbal de La Laguna y Santiago de Compostela. En relación a la jardinería destacar el contrato limpieza y renovación de zonas verdes en el Parque del Buen Retiro en Madrid y los mantenimientos y conservación de las zonas verdes de Huelva, Santander, zona norte de Tarragona y Santa Cruz de Tenerife.

Servicios Portuarios y Logísticos

En el año 2006 el Grupo ACS sigue manteniendo su posición de liderazgo como operador de terminales de contenedores de España, manipulando cerca de 4,5 millones de TEUs; es reseñable la actividad realizada en los puertos de Valencia, Las Palmas de Gran Canaria, Bilbao, Málaga, Jing Tang (China) y Caucedo (República Dominicana) y el desarrollo de Terminales del Sudeste (Málaga) que ha alcanzado los 475.000 TEUs manipulados en el año 2006.

Destaca así mismo el protagonismo del grupo en otras actividades como la manipulación de graneles (11 millones de toneladas), Mercancía General (5,4 Millones de toneladas) y Perecederos (137.000 toneladas). Durante el año 2006, se han incorporado al grupo dos terminales de contenedores en San Francisco do Sul (Brasil) y Setúbal (Portugal). Asimismo se ha reforzado la posición de liderazgo del Grupo en el resto de Servicios Portuarios (Agencia, Tránsitos, Transportes, etc.) en España.



1.3 Medioambiente y Logística

Servicios Integrales

En *limpieza de interiores*, destacan los siguientes contratos en ejecución durante 2006:

- Limpieza de las dependencias de la Guardia Civil y de la Policía Nacional.
- Limpieza de instalaciones y del material móvil del Metro de Madrid.
- Limpieza del Hospital de La Paz, Madrid.
- Limpieza del Hospital Carlos Haya, Málaga.
- Servicio de Limpieza Hospital Virgen de las Nieves, Granada.

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

- Ayuda a domicilio en San Sebastián.
- Restauración del Hospital de Bellvitge, Barcelona.
- Ayuda a domicilio para la Diputación de Málaga.

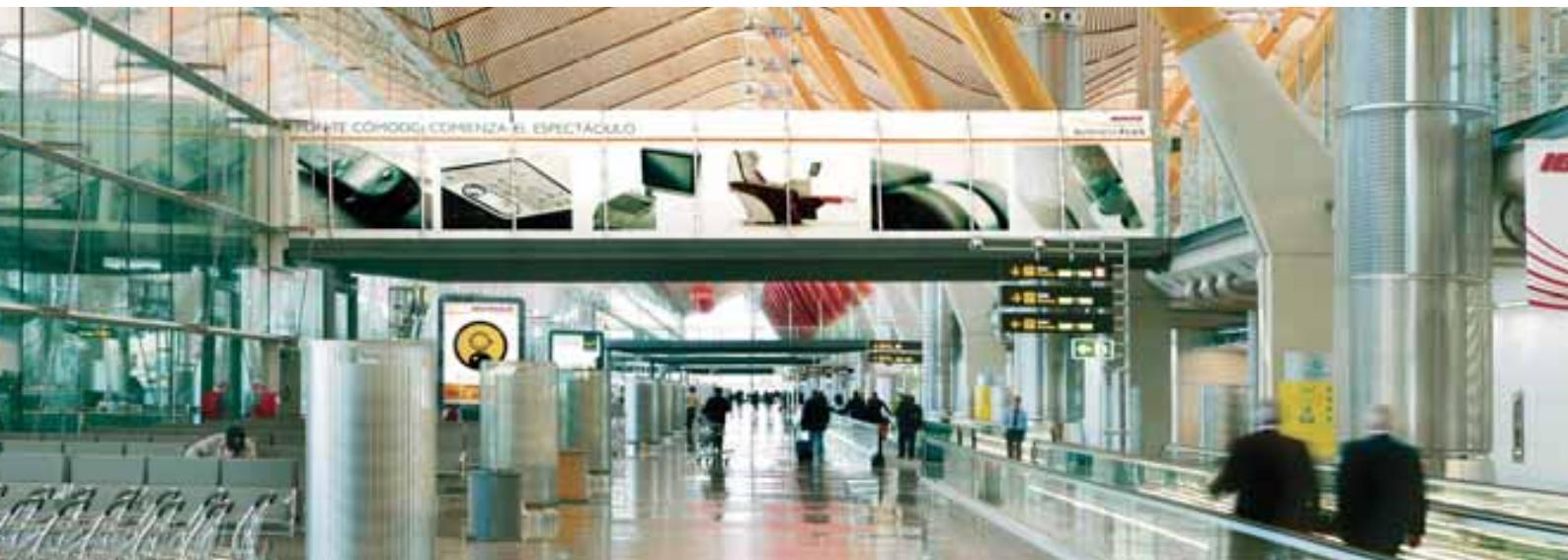
Se realizan servicios de *mantenimiento integral* para las siguientes instalaciones:

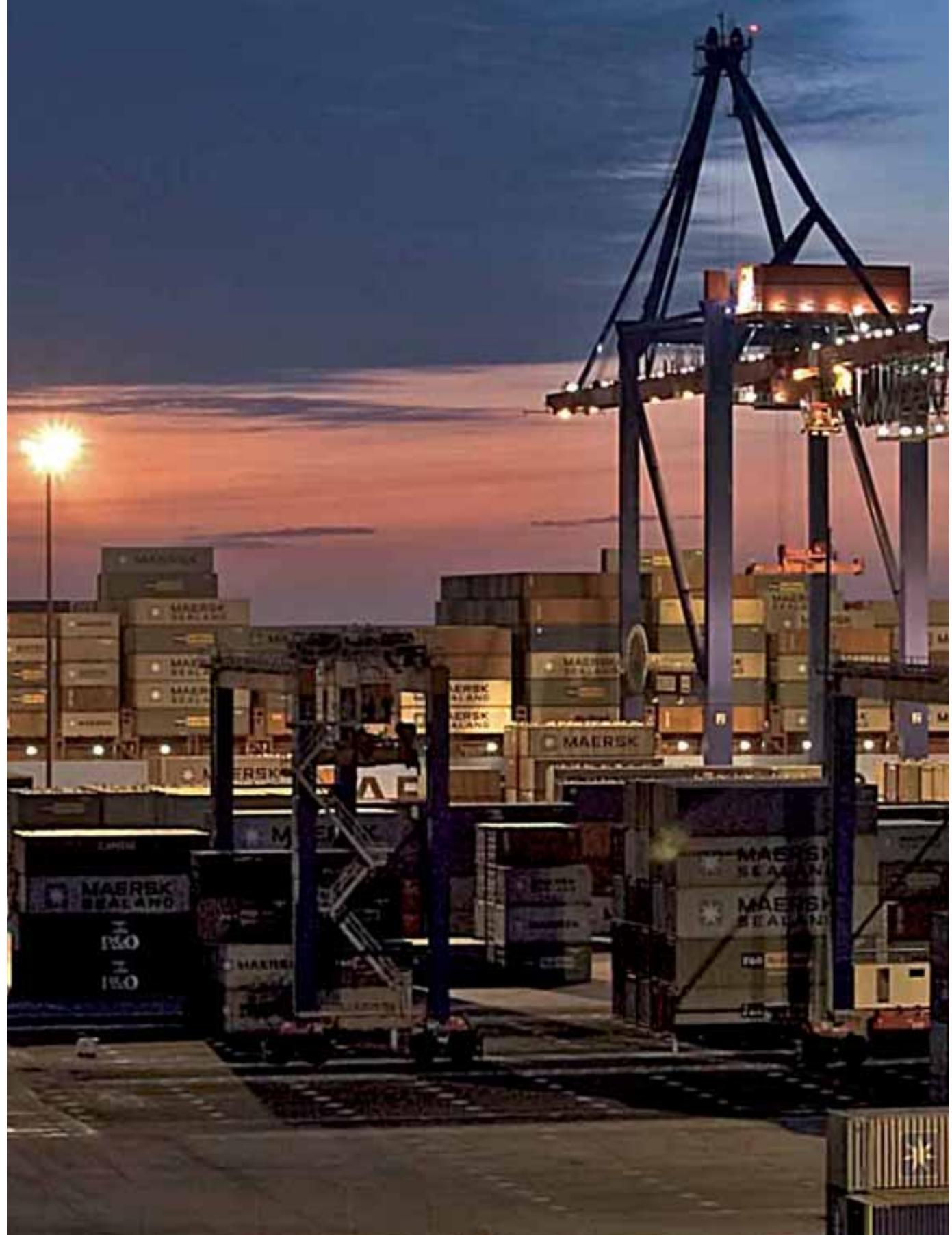
- Mantenimiento de la Ciudad Financiera del BSCH, en Boadilla del Monte, Madrid.
- Mantenimiento de varios inmuebles de la Dirección General de la Policía Nacional.
- Mantenimiento del Hospital Dr. Negrín, Las Palmas de Gran Canaria.

En servicio de *jardinería y medio ambiente* hay que resaltar:

- Conservación y limpieza de paseos y conservación de zonas verdes en los cementerios municipales y tanatorios de Madrid.
- Mantenimiento y conservación de las zonas verdes en el barrio Arroyo Culebro, Leganés, Madrid.
- Mantenimiento y conservación de espacios ajardinados del municipio de Alcira, Valencia.

En *gestión de espacios publicitarios* cabe resaltar la realizada en varios aeropuertos españoles, en los metros de Madrid y Barcelona, en RENFE y en el recinto ferial de Ifema, en Madrid.





1.3

Medioambiente y Logística

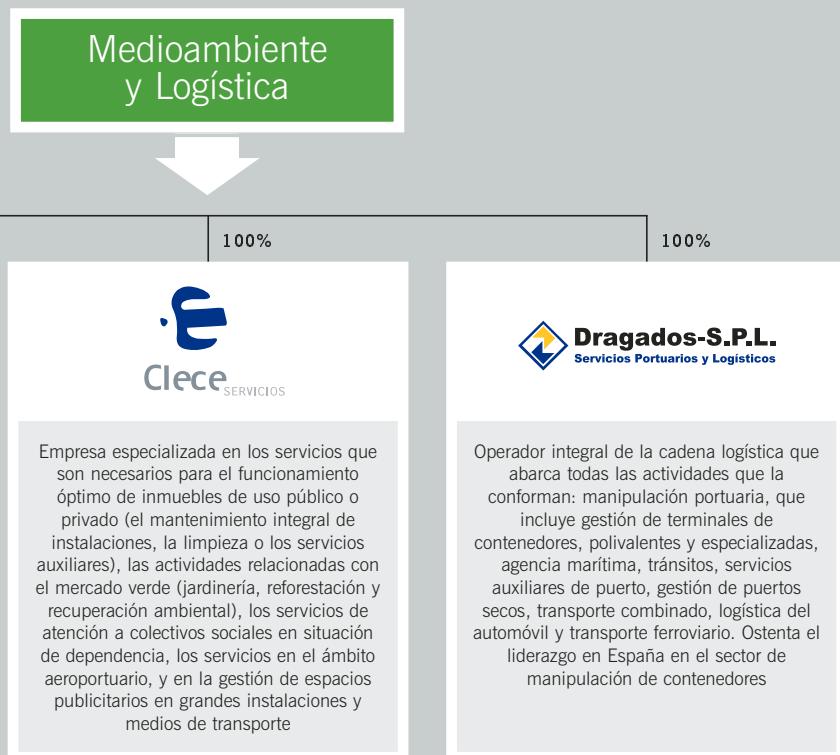
Adjudicaciones en el año 2006

La cartera de Medioambiente y Logística del Grupo ACS ha alcanzado en 2006 los 14.171 millones de euros, un 7,1% más que en el ejercicio anterior. Destacan como principales adjudicaciones:

Contrato Millones de euros	Importe	Años	Empresa adjudicataria
Licencia para la prestación de servicios de atención a aeronaves en tierra en los aeropuertos de Málaga, Lanzarote y Fuerteventura	143	7	Clece
Concesión administrativa de los servicios de agua, alcantarillado y depuración de Almendralejo (Extremadura)	75	20	Urbaser
Limpieza viaria de Ciudad Lineal (Madrid)	63	8	Urbaser
Limpieza de los interiores de las Dependencias Municipales de la ciudad de León	53	10	Urbaser
Limpieza y recogida de RSU de San Fernando (Cádiz)	52	10	Urbaser
Construcción y explotación de las depuradoras de la zona 2 (Aragón)	50	20	Urbaser
Limpieza de calles y recogida de RSU en Tánger (Marruecos)	44	7	Urbaser
Limpieza de calles y recogida de RSU en Lugo	38	10	Urbaser
Limpieza viaria, de playas y recogida de RSU en Santa Pola (Alicante)	30	10	Urbaser
Limpieza viaria y recogida de RSU en Cartagena de Indias (Colombia)	25	8	Urbaser



Estructura organizativa



En enero de 2007 el Grupo ACS ha decidido desinvertir en el negocio de transporte de pasajeros en el que operaba a través de su compañía Continental Auto, operación que se espera completar durante el primer semestre del año.



1.3

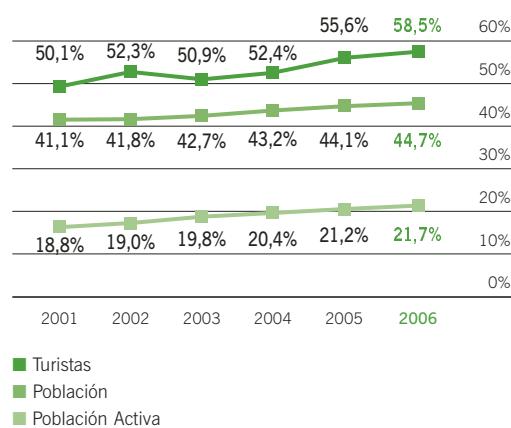
Medioambiente y Logística

Perspectivas sectoriales

El desarrollo del sector servicios en España se ha visto beneficiado durante los últimos años por el importante aumento de la población que el país ha experimentado, tanto en lo que se refiere a los residentes como a la población flotante, cuyo crecimiento viene producido básicamente por el crecimiento de la inmigración y el turismo.

Evolución de la población española y la entrada de turistas

Millones de euros



Nota: INE e Instituto de Estudios Turísticos

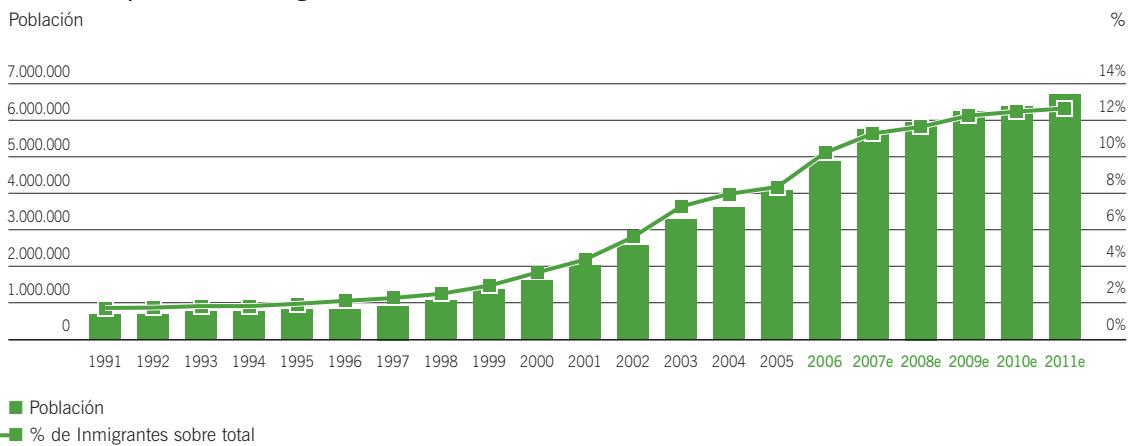
La inmigración en España es un fenómeno relativamente reciente y especialmente importante que ha supuesto la mayor parte del incremento de la población residente experimentado en los últimos 6 años.

Entre 2001 y 2006 la población española residente ha aumentado en 3,6 millones de personas, de los cuales más de 800.000 son inmigrantes del Este de Europa y 2,8 millones inmigrantes provenientes de países en vías de desarrollo, principalmente latinoamericanos y norteafricanos.

Factores relacionados con el auge económico y principalmente por las características de la oferta de empleo en España, un país de servicios, han fomentado esta entrada de inmigrantes que, según el Ministerio de Asuntos Sociales y otras instituciones que monitorizan el fenómeno, aun está en pleno auge.



Evolución población inmigrante



Fuente: INE

El turismo es, por otro lado, la segunda causa del importante incremento de la población flotante en España. Desde hace más de 40 años viene siendo la principal industria del país, ya que el número de visitantes no ha cesado de aumentar en los últimos años. En 2006 el Instituto de Estudios Turísticos ha contabilizado el número de visitantes en más de 58,5 millones de personas, principalmente europeos. Con estas cifras, España mantiene su segundo puesto según la Organización Mundial del Turismo en el ranking de visitantes e ingresos por turismo, con una cuota del 7% mundial en ambas variables.

El turismo aporta directamente el 11% al PIB según la Cuenta Satélite de Turismo (CST) y genera un porcentaje similar del empleo directo.

Este aumento de la población es, sin duda, el principal motor del desarrollo de los servicios urbanos que emergen como un sector rentable y competitivo en España, y en el que el Grupo ACS es uno de los líderes en tratamiento de residuos urbanos y reciclaje, mantenimiento integral de edificios, "handling" aeroportuario y logística portuaria.



1.3

Medioambiente y Logística

Servicios Medioambientales

El aumento de la población y la mayor concienciación social han provocado desde hace más de una década un incremento de la preocupación por el medio ambiente. Este sentimiento, junto con la necesidad de optimizar el gasto público promueven que las Administraciones Públicas estén cada vez más inclinadas a externalizar las tareas relacionadas con la gestión de los residuos urbanos.

En estos últimos diez años, y con la ayuda de la Unión Europea, se han construido en España un gran número de plantas de tratamiento y clasificación (casi una por cada población mayor de 100.000 habitantes), la mayor parte de las cuales están dotadas de procesos de compostaje y/o biometanización donde tratar la fracción orgánica de los residuos urbanos. Sin embargo, todavía hay un importante potencial de crecimiento de esta actividad en España y en el resto de Europa como consecuencia de las exigencias de las directivas europeas en materia de gestión de residuos y medio ambiente.

El Protocolo de Kioto ha impulsado este tipo de actividades para reducir la emisión de los gases que se generan naturalmente en los vertederos de residuos sólidos urbanos (anhídrido carbónico y metano) y que producen el “efecto invernadero”. Dicho tratado ha abierto también otros negocios futuros relacionados con la emisión de CO₂.

Servicios Integrales

El mercado de Servicios Integrales basa sus perspectivas de crecimiento en la creciente tendencia hacia la externalización que en la actualidad experimentan tanto los grandes grupos empresariales como las Administraciones Públicas. Empresas como Clece, la cabecera en este negocio del Grupo ACS, ofrecen servicios que permiten a los clientes reducir los recursos propios y aumentar la especialización para dar respuesta a la cada vez mayor complejidad de los equipos y metodologías. Este crecimiento, unido a la demanda de los clientes al mercado para que presente una oferta más concentrada y estructurada, plantea unas perspectivas muy positivas para esta actividad.

Otras áreas como las socio-sanitarias, para las que las administraciones públicas dedican importantes cantidades de recursos, requieren un aumento de la oferta de servicios externos que garanticen la calidad y eficiencia de los servicios con una reducción del coste, especialmente en una sociedad más longeva y con una mayor esperanza de vida.

Adicionalmente, y como consecuencia de la favorable evolución del turismo en España, el tráfico aéreo está experimentando crecimientos significativos, lo que fomenta que se externalicen más servicios de mayor calidad por parte de las instalaciones aeroportuarias y de las compañías aéreas.



Servicios Portuarios y Logísticos

La creciente globalización y el continuo flujo de mercancías desde países productores, principalmente en Asia, ha significado un importante repunte de las actividades de tráfico de contenedores y de transporte marítimo.

Tanto España, que en la actualidad mantiene su importancia estratégica como nexo entre Asia y América a través de Suez, como dichos países periféricos productores, en Asia y en Sudamérica, son los mercados objetivo del área de Servicios Portuarios y Logísticos del Grupo ACS.

Esta actividad crece de forma sostenible especialmente en aquellos puertos que sirven de abastecimiento para grandes áreas geográficas de referencia (como lo es el Puerto de Valencia para toda la zona centro de la Península Ibérica).

Estas terminales presentan un flujo de contenedores más estable y creciente, ya que, junto con los servicios logísticos que se proveen en el puerto, ofrecen un valor añadido para las navieras frente a las terminales de trasbordo puras, que solo cubren una pequeña parte de la cadena de valor del negocio de transporte marítimo.



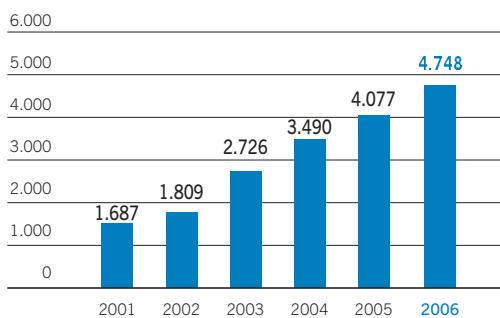
Servicios Industriales

1.4

El área de Servicios Industriales facturó en 2006 4.748 millones de euros, obteniendo asimismo una cartera de 5.087 millones de euros que le aseguran 13 meses de actividad. La facturación en este área se ha multiplicado desde el año 2001 por 2,8, consolidando un año más al Grupo ACS como el líder del sector en España y uno de los principales competidores en Europa y en el resto de mercados en los que desarrolla su actividad.

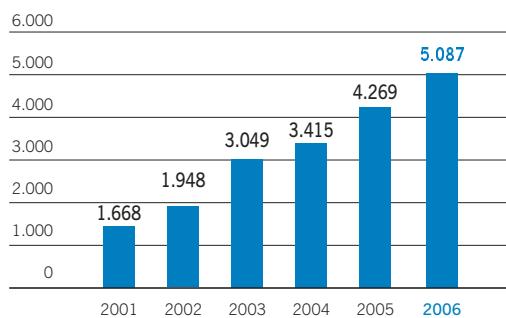
Evolución de la cifra de negocios

Millones de euros



Evolución de la cartera

Millones de euros



Nota: Datos 2004, 2005 y 2006 según criterios NIIF

El Grupo ACS cubre en esta actividad toda la cadena de valor, desde la promoción, la ingeniería aplicada y la construcción de nuevos proyectos, hasta el mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de la energía, las comunicaciones y los sistemas de control. El Grupo se posiciona como:

- Principal proveedor de las empresas de agua, gas y electricidad en el desarrollo y mantenimiento de sus instalaciones de generación y distribución.
- Agente destacado en el desarrollo y mantenimiento de instalaciones especializadas, tales como instalaciones termodinámicas y mecánicas, eléctricas, de ferrocarriles, convencionales y de alta velocidad, y de telecomunicaciones.

■ Uno de los líderes mundiales en el desarrollo de grandes proyectos para la industrial del gas y el petróleo, desde la construcción de plataformas e instalaciones modulares hasta proyectos “llave en mano” de refinerías y plantas petroquímicas.

■ Compañía líder en proyectos de generación de energía, tales como centrales de ciclo combinado, plantas de regasificación y energías renovables.

■ Primera empresa nacional en el desarrollo y mantenimiento de sistemas tecnológicos relacionados con las telecomunicaciones, el tráfico viario y ferroviario, el alumbrado público y el control industrial.

La experiencia que el Grupo presenta con sus empresas, algunas con más de 80 años de historia, permite afrontar las necesidades de los clientes aprovechando una estructura descentralizada que fomenta la competitividad y la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio.

Las características de la oferta de servicios hacen que más del 60% de la facturación anual de Servicios Industriales sea de carácter recurrente, principalmente en contratos de mantenimiento con una elevada visibilidad.

Evolución del beneficio de explotación

Millones de euros

Margen %

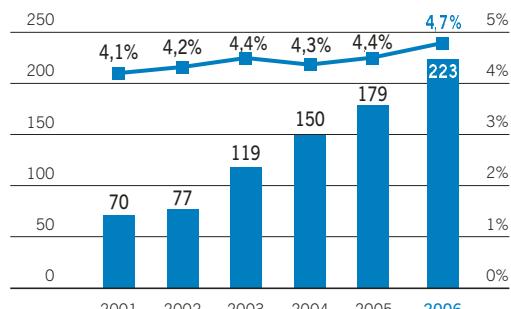


■ B^o neto de explotación
■ Margen b^o explotación

Evolución del beneficio neto

Millones de euros

Margen %



■ B^o neto
■ Margen neto

Nota: Datos 2004, 2005 y 2006 según criterios NIIF



1.4

Servicios Industriales

Los Servicios Industriales del Grupo ACS se agrupan en torno a cuatro áreas de negocio:

■ **Redes:** esta actividad de mantenimiento de redes de distribución eléctricas, gas y agua cuenta con una experiencia de más de 80 años, tiempo durante el cual el Grupo ACS ha desarrollado un profundo conocimiento del negocio, una alta calidad del servicio prestado y una fuerte especialización por producto y área geográfica. Estas ventajas competitivas han situado al Grupo ACS como el líder indiscutible de este sector, resaltando la constante innovación en las técnicas de montaje y en la incorporación de maquinaria especializada, en muchos casos de diseño y fabricación propia.

■ **Instalaciones Especializadas:** reúne las actividades de construcción, instalación y mantenimiento de redes eléctricas de alta tensión, de sistemas de telecomunicaciones, de instalaciones ferroviarias, instalaciones eléctricas y montajes mecánicos, y sistemas de climatización.

– En el área de **líneas eléctricas de alta tensión**, el Grupo mantiene una posición de liderazgo en el sector, desarrollando trabajos de ingeniería, suministro, montaje, puesta en servicio y mantenimiento de líneas de transporte de alta tensión y subestaciones. Además, es pionero y líder en mantenimientos eléctricos integrales en

líneas de transporte y de distribución y subestaciones con tensión, así como en subestaciones en todos los escalones de tensiones.

– El área de **telecomunicaciones** incluye todos los trabajos relacionados con la ingeniería, desarrollo, implantación y mantenimiento de redes y equipos técnicos de telefonía fija, móvil, inalámbrica para el bucle local del abonado y fibra óptica, así como radio enlaces, sistemas en microondas y sistemas de telecomunicaciones a medida, entre otros.

– En el área de **ferrocarriles**, el Grupo realiza el diseño, ingeniería, montaje, puesta en servicio y mantenimiento de sistemas ferroviarios en especialidades como electrificación, señalización, instalaciones de seguridad ferroviaria, comunicaciones, servicios auxiliares relativos a controles de accesos, expedición automática, escaleras mecánicas, alumbrado, ventilación y climatización.

– El Grupo ACS ofrece la **gestión integral de las instalaciones eléctricas y mecánicas en la industria y edificación**. Esta actividad la componen proyectos singulares que requieren una determinada especialización como son los sistemas de refrigeración y climatización industrial, sistemas mecánicos y estructurales.



■ **Proyectos Integrados:** El Grupo ofrece una variedad de proyectos “llave en mano”, desarrollando desde la ingeniería hasta la operación comercial. En este tipo de proyectos es fundamental la experiencia, el “know-how”, la credibilidad y la capacidad técnica. Estos proyectos se agrupan en:

- **Proyectos energéticos:** incluye la ejecución de grandes proyectos como centrales de ciclo combinado, centrales térmicas convencionales o plantas de desalación de agua, así como instalaciones eléctricas de potencia tales como subestaciones y centros de transformación para transporte y distribución de energía y soluciones para grandes consumidores.
- **Energías renovables:** a través de la promoción, construcción “llave en mano” y explotación de parques eólicos y plantas de energía termo-solar industrial.
- **Proyectos industriales:** Gracias a la sólida experiencia adquirida a lo largo de más de 40 años, el Grupo ACS está altamente especializado en la gestión de proyectos industriales “llave en mano”, disponiendo de novedosas herramientas de gestión que le permiten ejecutar proyectos de gran escala en el ámbito internacional. Así, esta actividad integra servicios de ingeniería aplicada tales como instalaciones, construcciones y transformaciones en plantas industriales, buques, refinerías, petroquímicas, cementeras, etc.

– **Plataformas de extracción de crudo y gas:**

Dragados Offshore comenzó a construir plataformas petrolíferas y de gas en 1972 y desde entonces se ha consolidado como uno de los líderes de la industria a nivel internacional. Su negocio agrupa la construcción de plataformas e instalaciones y sistemas flotantes en sus factorías propias de Cádiz y Tampico (México). También realiza construcciones modulares para refinerías, plantas de proceso, terminales de carga y descarga, y bienes de equipo como grúas portuarias, compuertas de presas y esclusas, recipientes, tanques, etc. En la actualidad desarrolla en su “yard” de Puerto Real, en la Bahía de Cádiz, el proyecto “Nord Adriatic”, una planta regasificadora flotante de gas natural que una vez finalizada será transportada por mar hasta su emplazamiento definitivo, frente a las costas de Venecia.

– **Sistemas ferroviarios de alta velocidad:**

diseño, ingeniería, montaje, puesta en servicio y mantenimiento de instalaciones para líneas de alta velocidad, contando con una alta especialización en electrificación, señalización, instalaciones de seguridad ferroviaria, comunicaciones y otros servicios auxiliares que integran proyectos globales.



Servicios Industriales

1.4

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

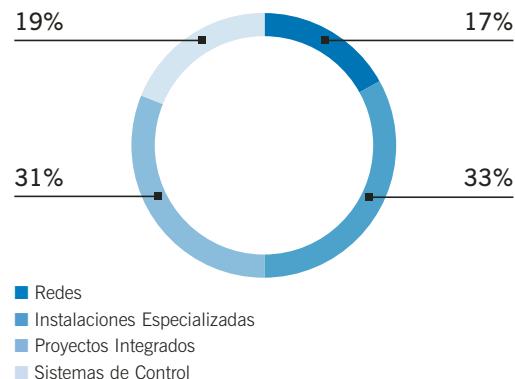
– **Sistemas de control de tráfico y transporte:** caracterizados por un fuerte componente tecnológico y constantes requerimientos de nuevos desarrollos de tecnología, incluye soluciones integrales de control y regulación de tráfico, tanto urbano como interurbano, tecnología en el transporte público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

e instalación y mantenimiento de sistemas de alumbrado en vías públicas.

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

Desglose de la facturación por tipo de actividad

%



Desglose de la cartera por tipo de actividad

%



Objetivos estratégicos

Con unas buenas perspectivas sectoriales de crecimiento, la estrategia en Servicios Industriales pasa por seleccionar los proyectos que puedan ser realizados de la forma más eficiente y rentable.

Esta estrategia pasa por la consecución de los siguientes objetivos:

- Mantener una posición de liderazgo en el mercado y el sector.
- Fomentar la obtención de proyectos de mantenimiento que ofrezcan recurrencia y visibilidad.
- Optimizar la rentabilidad media de la actividad dedicando recursos a proyectos especializados o soluciones “llave en mano”, manteniendo a la vez una estricta política de control de costes.
- Invertir en el desarrollo de energía renovable, eólica y solar, tanto para el Grupo ACS como para terceros.
- Potenciar el crecimiento orgánico o a través de compras de pequeñas empresas tecnológicamente avanzadas.
- Afrontar mercados internacionales de la mano de los clientes atendiendo a criterios rigurosos de rentabilidad y estabilidad.



1.4

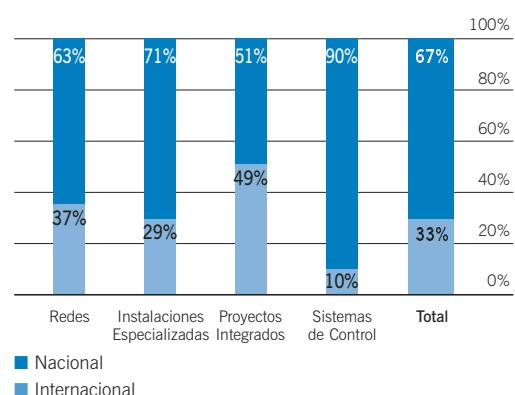
Servicios Industriales

Actividad en el año 2006

Destaca el comportamiento de Proyectos Integrados, que representa un 31% de la actividad desarrollada en el ejercicio, y que como consecuencia de su alto valor añadido aporta futuros ingresos a otras actividades por el mantenimiento de instalaciones. Así mismo, el incremento de su cartera este año 2006, que ha crecido un 41,4% garantiza la actividad en los próximos años.

La amplia oferta de servicios de la actividad supone un crecimiento sostenido constante, y la diversificación geográfica ofrece oportunidades de crecimiento en mercados con crecientes necesidades de desarrollo. En el año 2006 las ventas en el exterior representaron un 33% del total.

Desglose de la facturación por mercados %



En el mantenimiento de instalaciones de **redes** de distribución destacan los siguientes proyectos realizados en el año 2006:

- Gasoducto Norte (Mugardos-As Pontes-Guitiriz) Galicia, de 55 Km. de longitud, y de 26 a 30" de diámetro, con ingeniería de construcción, suministro de materiales, construcción y puesta en marcha.
- Gasoducto 48" Medgaz Sud GZ4. Ingeniería y suministros de la canalización de 315 km de 48" entre Hassi R'mel y Sougueur, Argelia.
- Construcción de redes de distribución, comercialización, ejecución y puesta en servicio de 6.500 instalaciones receptoras de gas, 12.000 receptoras comunitarias y 1.200 calefacciones en diversas poblaciones de España para Gas Natural.
- Contratos de mantenimiento para distintas compañías eléctricas en España. Lectura de contadores, reparación de instalaciones, construcción y mantenimiento de transformadores y líneas de distribución.
- Proyecto, construcción y mantenimiento preventivo y correctivo de redes eléctricas aéreas y subterráneas de baja y media tensión, incluyendo centros de transformación en la Provincia de Buenos Aires, Argentina.

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

- Línea de alta tensión de 500 kV y 900 km entre las poblaciones de Itumbiara y Cuiabá, además de la construcción de 5 subestaciones en el Estado de Goias y Mato Grosso, Brasil.
- Línea de alta tensión de 230 kV y 490 km entre Porto Primavera y Dourados y entre Primavera e Imbirussú además de la construcción de 3 subestaciones en el Estado de Mato Grosso do Sul, Brasil.
- Contrato llave en mano para la construcción de más de 90 km. de Líneas de alta tensión en Aguascalientes, Méjico.
- Tendido de cable OPGW de 630km en Líneas de alta tensión de 230 kV y 800 kV mediante técnicas de trabajos en tensión, para EDELCA en Venezuela.
- Segundo año del contrato para el mantenimiento en tensión de las redes de distribución y de transporte hasta 132 kV en campos de petróleo en Kuwait.
- Línea de alta tensión de 500 kV y 324 km entre Tucuruí y Vila do Conde además de la construcción de 2 subestaciones en el Estado de Para, Brasil.
- Climatización y Gestión integral de los servicios auxiliares en el edificio Torre Espacio en el Paseo de la Castellana de Madrid.



1.4

Servicios Industriales

En **telecommunicaciones**, entre los proyectos llevados a cabo durante el año 2006 destacan:

- Contrato marco de mantenimiento e instalación sistemas de telecomunicaciones con la operadora Cableuropa para el Año 2006.
- Ejecución de obras de infraestructura, civil y electromecánica, suministro y montaje de estructuras metálicas para sitios de telefonía móvil en diferentes provincias de Argentina para Movistar.
- Contrato marco de mantenimiento e instalación de sistemas de telecomunicaciones con la operadora ONO en España.

En **ferrocarriles** destacan los siguientes proyectos en líneas de Alta Velocidad realizados para el Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF):

- Proyecto, obra y mantenimiento de instalaciones de la línea aérea de contacto y sistemas asociados para la línea Madrid-Barcelona-frontera francesa en el tramo Lerida-Barcelona.

■ Proyecto, obra y mantenimiento de instalaciones de la línea aérea de contacto y sistemas asociados para la línea Córdoba - Málaga, en la fase I: Almodóvar del Río - Bobadilla; en la fase II: Bobadilla - Los Prados; y en la fase III: Los Prados - estación de Málaga.

■ Proyecto y obra para la electrificación de desvíos de alta velocidad en el enlace Almodóvar - Málaga de la línea de Alta Velocidad Córdoba - Málaga.

■ Remodelación de catenaria entre La Torrassa y la Estación de Sants por la entrada del AVE en Barcelona.

En **proyectos energéticos**, se ha trabajado en la construcción de las centrales térmicas de ciclo combinado de Cartagena (Murcia), Castelnou (Teruel), Central Cristóbal Colón en Huelva, en Nubaria, Talkha y El Cairo (Egipto) y en Sagunto (Valencia), así como en la construcción de dos plantas de desulfuración para centrales térmicas de carbón en Algeciras (Cádiz) y en Almería. Además se han realizado los siguientes proyectos relacionados con la **industria petroquímica**:

■ Proyecto ADI-1000 para la construcción de una unidad reductora de fuel oil para Petronor en Bilbao, España.



■ Ampliación del proyecto llave en mano en la Refinería Lázaro Cárdenas de Minatitlan, Paquete III en Veracruz, México.

■ Proyecto de construcción de la planta de fertilizantes “DAP Granulation Plant” en Ras Az Zawr, Arabia Saudita.

■ Proyecto bajo la modalidad de llave en mano para la ejecución de las obras de diseño de ingeniería, suministro de equipos y materiales, construcción, pruebas y puesta en marcha de una terminal para la recepción, almacenamiento (dos tanques de 150.000 m³) y regasificación de gas natural licuado, situada en el Puerto de Sagunto, Valencia.

■ Proyectos EPC-60 y KU-A2 y Proyecto Buzzard, todos para la construcción de Plataformas de Producción Offshore, las dos primeras en el astillero de Tampico, México para su posterior instalación definitiva en el Golfo de México y la tercera en el astillero de Cádiz para su posterior instalación en el Sector Británico del Mar del Norte.

■ Proyecto de expansión hasta las 600.000 toneladas al año de una planta de Polietileno en Shuaiba, Kuwait.

En **energías renovables**, además de la construcción de dos parques eólicos, Lodoso y Marmellar, de 49,5 MW cada uno, a 31 de diciembre de 2006 el Grupo ACS participaba en 18 parques eólicos en explotación con una potencia instalada de 572 MW y una potencia atribuible de 368 MW. Asimismo, el Grupo participa en 11 parques que se encuentran en fase de construcción con una potencia instalada de 299 MW y otros 21 parques en fase de financiación o promoción con una potencia instalada de 692 MW.

En el área de energía solar, durante 2006 el Grupo ha iniciado el desarrollo de los proyectos Andasol I y Andasol II, dos plantas de generación de energía termosolar de 50 MW cada una. Estas plantas de generación son las primeras de su categoría en España y están situadas en la provincia de Granada. Asimismo, el Grupo participa en la promoción de una tercera planta termosolar en Extremadura, también de 50 MW de potencia instalada.

A 31 de diciembre de 2006 el Grupo ACS participaba como accionista en 12 proyectos concesionales para la gestión y mantenimiento de líneas de alta tensión en países sudamericanos, principalmente Brasil, con financiación garantizada por el Banco Mundial. La inversión total acumulada en el capital de este tipo de proyectos asciende a 160 millones de euros.



1.4

Servicios Industriales

Parques en explotación	Localización	Potencia Mw.
Perul	Burgos	52,30
Lastra	Burgos	11,20
Lodoso	Burgos	49,60
Marmellar	Burgos	49,60
Chumillas	Cuenca	50,00
Barrigoso (Miniparque)	La Coruña	3,00
Monte da barda (Miniparque)	La Coruña	3,00
Novo	La Coruña	18,80
Outes	La Coruña	33,60
Requeixo	La Coruña	11,70
Somozas	La Coruña	49,70
Vimianzo	La Coruña	49,50
Raposeras	La Rioja	39,00
Sierra de Utrera	Málaga	33,40
L'Enderrocada - SEESA	Tarragona	29,90
Tortosa	Tarragona	48,10
Penamacor 1	Portugal	20,00
Penamacor 3A	Portugal	20,00
Parques en explotación		572,20

Nota: La participación accionarial promedio en estos parques eólicos es del 67,2%

Parques en construcción	Localización	Potencia Mw.
Arroyal	Burgos	46,50
Sargentes	Burgos	24,00
La Lora 1	Burgos	49,50
La Lora 2	Burgos	49,50
Touriñan IV	La Coruña	24,70
Penamacor 2	Portugal	14,70
Penamacor 3B	Portugal	25,20
Sabugal	Portugal	39,90
Sº João 1	Portugal	8,35
Sº João 2	Portugal	13,36
Alrota	Portugal	3,34
Parques en construcción		307,10

Parques en promoción / financiación	Localización	Potencia Mw.
Santa Anta	Albacete	50,00
Boquerón II	Albacete	21,00
Serón I	Almería	50,00
Serón II	Almería	10,00
Tijola	Almería	36,00
La Noguera	Almería	30,00
El Colmenar	Almería	30,00
Tesosanto	Burgos	50,00
La Caldera	Burgos	22,00
Isletes	Cádiz	25,30
Las Vegas	Cádiz	23,00
Aulagar	Granada	30,00
Valcaire	Granada	7,20
Tajos de Bazán	Granada	15,00
Loma del Capón	Granada	33,00
Palencia Sur	Palencia	51,20
Zona 7	Valencia	60,00
Zona 7 fase III	Valencia	40,00
Zona 7 fase II	Valencia	60,00
Sierra de las Carbas	Zamora	40,00
Cabeço das Pedras	Portugal	8,00
Parques en promoción / financiación		683,70

Energía Termosolar	Localización	Potencia Mw.
Andasol I	Granada	49,90
Andasol II	Granada	49,90
Extresol	Extremadura	49,90
Energía Solar		149,70

Proyectos concesionales de Líneas de Transmisión	Localización	Kms.	Tensión Kv.
Uirapurú (Ivaipora - Londrina (B sep 04))	Brasil	122	525
Concesionaria NTE	Brasil	200 / 186	500 / 230
Concesionaria STE	Brasil	386	230
ARTEMIS - (Concesionaria Paraná) Lote B 03	Brasil	376	525
ETEE Expansión	Brasil	581	500
ETIM Itumbiara Marimbondo	Brasil	212	500
CPTE Cachoeira Paulista	Brasil	181	500
ITE Cuiabá - Itumbiara	Brasil	811	500
PPTE Imbirissu - P. Primavera - Dourados	Brasil	324	500
VCTE Tucuruí - Vila do Conde	Brasil	490	230
SMTE Serra da mesa	Brasil	681	500
Redesur	Perú	En construcción	En construcción
Total kilómetros		4.550	

En **sistemas de control** destacan los siguientes contratos desarrollados durante 2006:

- Contrato para la gestión y control del estacionamiento regulado en las vías públicas de Madrid en la modalidad de concesión, en los barrios de Bellavista, Berruguete, Valdeacederas, Almenara, La Paz, el Pilar y casco histórico de Fuencarral, durante un periodo de 11 años (prorrogables a 9 más).
- Mejora Integral de alumbrado público y semáforos en la ciudad de Barcelona.
- Contrato de mantenimiento de las instalaciones semafóricas y pilonas de Santa Cruz de Tenerife, durante un periodo de 4 años, prorrogables 2 más.
- Mantenimiento del sistema de alumbrado público de Vigo.
- Contrato para el suministro e instalación de un sistema de Detección Automática de Incidentes mediante visión artificial y Sistema de Circuito cerrado de Televisión en las obras de los túneles y soterramiento de la M-30 (Madrid).
- Contrato para el suministro e instalación de los sistemas de Megafonía, control de accesos, Aforos, control de ventilación e instalaciones semafóricas en el By Pass Sur de la M30 de Madrid.
- Mantenimiento del sistema de Control de Accesos mediante pilonas retráctiles al centro histórico de Barcelona por un periodo de 2 años.

1.4

Servicios Industriales

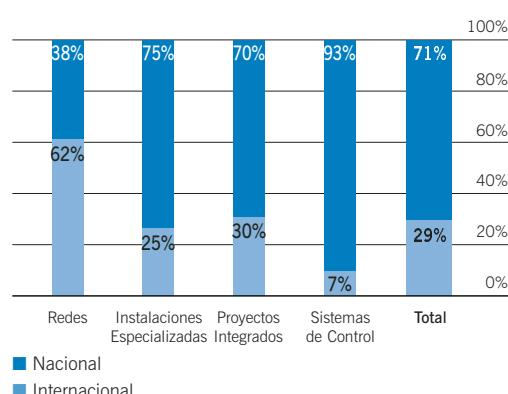
Adjudicaciones en el año 2006

Las principales adjudicaciones del año en el área de Servicios Industriales han sido:

Proyecto	Importe	Tipo de Proyecto
Millones de euros		
Construcción de Plantas; Combinada (Destilación atmosférica y al vacío), Hidrodesulfuradora y Catalítica, en la refinería Lázaro Cárdenas de Minatitlán. Paquete III (México)	270	Proyectos Integrados
Construcción de una Central de Ciclo Combinado en Morata de Tajuña (Madrid)	212	Proyectos Integrados
Construcción de la central termosolar Andasol 1 (Granada)	208	Proyectos Integrados
Subestación y línea eléctrica en Libia	146	Redes
Reforma y ampliación de una Planta de Polietileno (Kuwait)	112	Proyectos Integrados
Línea de Alta Tensión de 500kV y 308km entre Jaguara-Estreito-Riberao Preto-Poços de Caldas y E/S Subestaciones de Jaguára, Estrito, Poços de Caldas y Riberao Preto (Brasil)	110	Redes
Construcción de la Desaladora de Escombreras (Murcia)	100	Proyectos Integrados
Línea de Alta Tensión de 500kV entre Sao Simao-Marimbondo-Riberao Preto y E/S en las tres subestaciones (Brasil)	85	Redes
Reformado aprobado del Proyecto Buzzard: Construcción de plataforma de producción de crudo y gas (Reino Unido)	81	Proyectos Integrados
Proyecto Adriático: Construcción de topsides para una planta gasificadora (Italia)	61	Proyectos Integrados
Construcción del Parque Eólico Ladora I (Valencia)	55	Proyectos Integrados

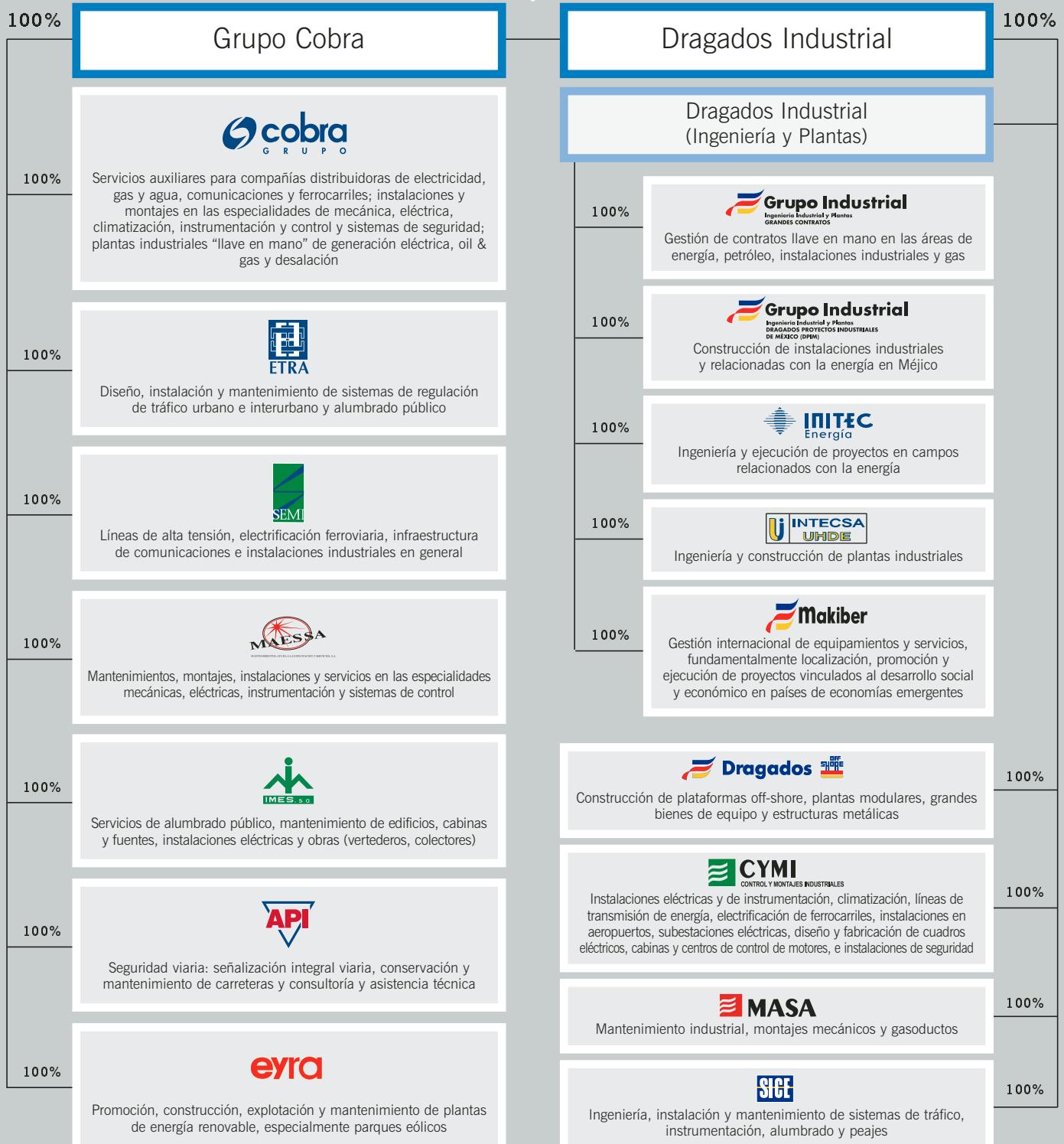
Desglose de la cartera por mercados

%



Estructura organizativa

Servicios Industriales



1.4

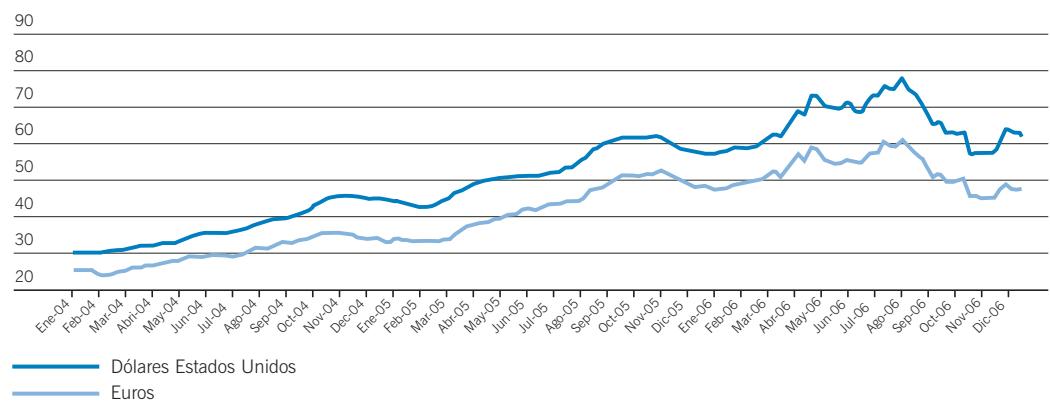
Servicios Industriales

Perspectivas sectoriales

La actividad de Servicios Industriales abarca gran cantidad de mercados y actividades, y se ve afectada principalmente por la evolución del sector español de la energía y por la industria global de petróleo y gas. Estos dos sectores presentan unas buenas perspectivas de crecimiento en los próximos años.

La creciente demanda de energía junto con el elevado precio del petróleo, que el 31 de diciembre cerró a 60 dólares por Barril Brent, garantiza que las grandes compañías petroleras y gasistas continuarán un año más desarrollando proyectos de expansión de su oferta de energía. Los principales proyectos en este área abarcarán las actividades de extracción, refino, transporte y almacenamiento.

Precio del petróleo-Barril Brent



Fuente: Reuters



Por otro lado, las compañías eléctricas que operan en España han presentado en los últimos meses de 2006 planes estratégicos que incluyen inversiones de más de 37.900 millones de euros en el periodo 2007-2009. El Grupo ACS es uno de los principales proveedores de servicios para estas compañías eléctricas.

Plan Estratégico Millones de euros	Endesa 2007-2009	Iberdrola 2007-2009	Unión Fenosa 2007-2011	EDP 2007-2009
Inversiones	12.300	9.000	9.000	7.600

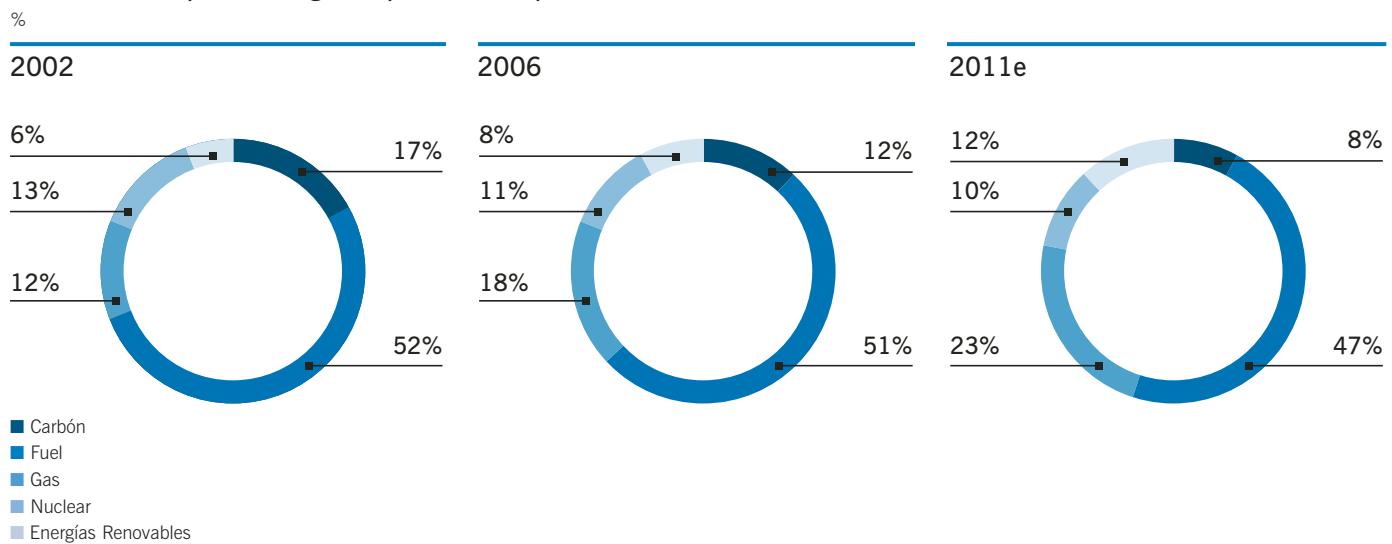
En este sector se espera que continúe la construcción de nuevas plantas de generación y energías renovables, así como la instalación y el mantenimiento de líneas eléctricas de alta y baja tensión, sin olvidar que se ha de mantener una combinación apropiada de fuentes de energía que promueva un nivel competitivo de precios y a la vez asuma las directrices del protocolo de Kyoto.



1.4

Servicios Industriales

Evolución del tipo de energía empleada en España



Fuente: Ministerio de Industria y Energía

Adicionalmente y como consecuencia de este desarrollo, existe una creciente demanda de servicios de operación y mantenimiento de instalaciones, principalmente de empresas de servicios públicos y de corporaciones industriales:

- Muchas empresas industriales tratan de incrementar su productividad para poder competir en sectores cada vez más liberalizados, a la vez que introducen mayor flexibilidad para aumentar su eficiencia y promueven la expansión en nuevas actividades en los mercados nacional e internacional.

- Por otro lado, las administraciones públicas tratan de optimizar el gasto para responder a las crecientes demandas sociales, mejorando los actuales servicios públicos y desarrollando nuevos productos y tecnologías que incrementen su calidad.





1.5

Energía

El Grupo ACS participa desde hace más de 70 años en el desarrollo de la industria energética en España, de forma que gran parte de los activos de las compañías eléctricas han sido diseñados y construidos, y son actualmente mantenidos, por el área de Servicios Industriales, tanto en la Península Ibérica como en aquellos países donde las eléctricas españolas han expandido su actividad.

Esta experiencia en el sector hace de la energía un área estratégica para el Grupo ACS. La primera inversión del Grupo en una compañía eléctrica, Unión Fenosa, se produjo en septiembre de 2005, convirtiendo al Grupo ACS en el accionista industrial de referencia de la tercera compañía más importante del mercado español. Esta participación se ha consolidado y reafirmado durante 2006 hasta alcanzar el 40,5% de la eléctrica.

El Grupo ACS da un paso más en su compromiso con el sector con la creación de una cuarta área de actividad, la Energía, que refuerza su posicionamiento estratégico en este mercado y, entre otras cosas, supone la incorporación de Unión Fenosa a los estados financieros del Grupo a partir del 1 de enero de 2007.

Unión Fenosa es una compañía energética integrada, con actividades de generación, distribución y comercialización de electricidad, y presencia en toda la cadena de negocio de gas. La compañía desarrolla su actividad en España y otros 11 países,

fundamentalmente del Área Latinoamericana. En conjunto, la compañía participa en una potencia total instalada cercana a los 13.900 MW, que suponen una potencia atribuible de 10.289 MW, y da servicio a más de 8,6 millones de clientes.

En España, Unión Fenosa tiene intereses en centrales que totalizan una potencia instalada superior a los 11.100 MW y suponen 7.516 MW de potencia atribuible, con una producción superior a los 30.700 GWh en el año 2006. La compañía presenta uno de los mix tecnológicos más equilibrados y eficientes del sistema nacional, que cuenta con todas las tecnologías de generación (hidráulica, nuclear, carbón, ciclos combinados y renovables).

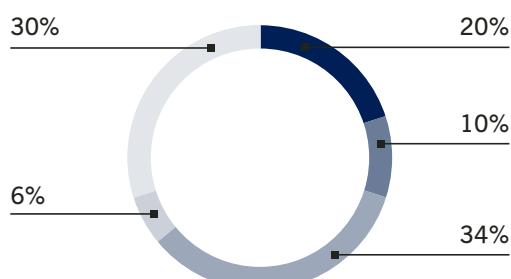
Adicionalmente, en el ámbito nacional, Unión Fenosa distribuye electricidad a 3,5 millones de clientes situados principalmente en la zona centro y noroeste del país. En 2006, la energía facturada superó los 33.750 GWh.

En el negocio de gas, en 2006, una vez iniciada la operación regular de las principales infraestructuras de la cadena diseñada por la compañía (gas en origen, licuefacción, transporte marítimo y regasificación), Unión Fenosa Gas ha facturado más de 60.560 GWh, alcanzando una cuota del 12,7% en el mercado liberalizado español.

A lo largo de la última década, Unión Fenosa ha consolidado, además, un negocio eléctrico fuera de

Capacidad instalada

%



- Carbón
- Fuel + Gas
- CCGT
- Nuclear
- Energías Renovables

Capacidad instalada

MW

	Unión Fenosa
Carbón	2.048
Fuel + Gas	1.030
CCGT	3.493
Nuclear	589
Energías Renovables	3.072
Total	10.231

España que actualmente gestiona más de 2.700 MW de potencia instalada y atiende a unos 5,2 millones de clientes. En 2006 la producción internacional de la compañía superó los 15.100 GWh y la energía facturada en el exterior ascendió a más de 17.800 GWh. La presencia internacional de la compañía se concentra en México, Colombia y diversos países del área centroamericana.

En su posicionamiento actual, Unión Fenosa presenta tres importantes características:

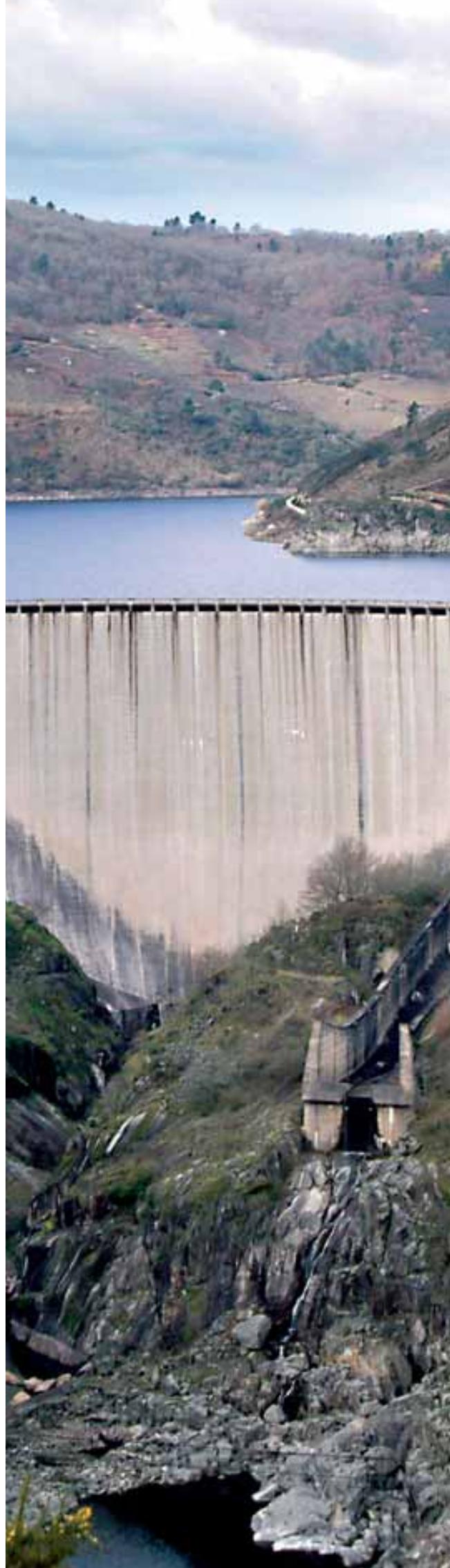
■ En su estrategia de integración gas-electricidad, Unión Fenosa mantiene un posicionamiento diferencial, basado en la búsqueda de gas competitivo en origen, en la participación activa en todas las etapas de la cadena de suministro de gas y en el desarrollo acompañado de un ambicioso plan de construcción de 4.000 MW de nueva capacidad de generación de electricidad en ciclo combinado en el horizonte del año 2007.

Uno de los elementos clave de dicha estrategia reside en la flexibilidad de los aprovisionamientos de gas, a lo que contribuyen las atractivas condiciones contractuales alcanzadas y el hecho de disponer de una flota de metaneros propia en régimen de time-charter.

■ En los últimos años, Unión Fenosa ha desarrollado una serie de alianzas con socios estratégicos de reconocida experiencia y prestigio internacional. En este sentido, la compañía comparte al 50% con Eni su negocio de gas; participa al 50% con Enel en Eufer, sociedad destinada al desarrollo de generación en Régimen Especial en la Península Ibérica, y participa con las compañías egipcias EGAS, EGPC y la omaní Oman Oil Company en diversas infraestructuras de gas, y con CEPSA en la central de Nueva Generadora del Sur (NGS).

Dichas alianzas aportan a Unión Fenosa importantes complementariedades y ventajas competitivas, y, de cara al futuro, ofrecen a la compañía la posibilidad de ampliar sus negocios de gas y energías renovables, y la oportunidad de desarrollar nuevos proyectos de interés común.

■ Unión Fenosa presenta además una saneada estructura financiera, lo que le permite aprovechar el actual entorno de crecimiento en los mercados energéticos español e internacional para acometer nuevas inversiones.



1.5

Energía

En el ejercicio 2006, caracterizado por el crecimiento experimentado en todos los segmentos del mercado en los que opera la compañía, Unión Fenosa ha registrado una facturación de 6.056,7 millones de euros. La compañía ha alcanzado un Resultado de explotación (EBIT) de 1.306,8 millones de euros y un Beneficio neto recurrente de 635,4 millones de euros, lo que representa crecimientos del 41,4% y del 38% respectivamente respecto a los resultados registrados el año anterior. Adicionalmente, la compañía ha mantenido el esfuerzo en su fortalecimiento financiero, cerrando el año con un apalancamiento del 50% y un ratio Deuda / EBITDA de 3 veces.

La culminación del desarrollo de la cadena integrada del negocio de gas, desde el suministro en origen hasta las plantas de ciclo combinado, ha sido el eje central del crecimiento de Unión Fenosa en 2006, al que se sumó el buen comportamiento del negocio internacional.

Así, el funcionamiento durante todo el ejercicio de la planta de licuefacción de Damietta, junto con la entrada en funcionamiento de la planta de regasificación de Sagunto y el comienzo del contrato de suministro a largo plazo de Omán completaron la presencia de la compañía en toda la cadena de gas. Ello, unido a la entrada en explotación de 400 MW de potencia en ciclo combinado, tecnología que suma un total de 2.000 MW operativos en España, ha permitido, mostrar la fortaleza de la estrategia “Gas y Ciclos” de Unión Fenosa, y anticipar la capacidad de crecimiento de ambas actividades mediante la incorporación de mayores volúmenes de gas de forma escalonada en los próximos años y la puesta en operación de otros 1.600 MW de ciclo combinado en el año 2007.

Los resultados alcanzados en 2006 han permitido cumplir con un año de anticipación los objetivos incluidos en el Plan 2003-2007, que estimaban el EBIT y el Beneficio neto de la compañía en 1.100 millones de euros y 600 millones de euros respectivamente.



Principales magnitudes operativas

Unión Fenosa	Potencia Instalada	Producción	(*) Distribución	(**) Gas Facturado	(000) Clientes Eléctricos
España	7.516 MW	30.727 GWh	33.756 GWh	30.283 GWh	3.456
Internacional	2.773 MW	15.114 GWh	17.808 GWh	—	5.162
Total	10.289 MW	45.841 GWh	51.564 GWh	30.283 GWh	8.618

(*) Las cifras de Distribución se refieren a la energía facturada

(**) Las cifras de Gas corresponden al criterio de consolidación en Unión Fenosa (50% Unión Fenosa Gas)

Principales magnitudes económicas

	2005	2006	% Var
Millones de euros			
Cuenta de Resultados			
Ingresos	6.098,8	6.056,7	-0,7%
Resultado bruto de explotación (Ebitda)	1.477,3	1.906,8	29,1%
Resultado de explotación (Ebit)	924,0	1.306,8	41,4%
Resultado atribuible sociedad dominante	823,7	635,4	-22,9%
Resultado atribuible recurrente	460,5	635,4	38,0%
Balance			
Total Activo	17.731,0	16.802,1	-5,2%
Patrimonio Neto	5.066,8	5.563,8	9,8%
Deuda Financiera Bruta	6.227,8	5.673,8	-8,9%



1.5 Energía

Unión Fenosa ha presentado recientemente un plan estratégico que abarca el periodo 2007-2011, encaminado a duplicar en 2011 el beneficio por acción de la compañía mediante la realización de una serie de inversiones tanto en España como en el extranjero.

El Plan Estratégico se sustenta en tres tipos de inversiones: recurrentes, desarrollo de proyectos y adquisiciones, hasta un importe total de 9.000 millones de euros.

Las inversiones recurrentes y de desarrollo de Proyectos ya identificados por importe de 5.400 millones de euros conforman la base del Plan, y permitirían alcanzar el 90% de los objetivos previstos con una mejora de los ratios financieros. Dichas inversiones supondrían un incremento del Resultado bruto de explotación (EBITDA) hasta alcanzar los 2.900 millones de euros, y un incremento del Beneficio por acción hasta 3,6 euros por acción, manteniendo un ratio de apalancamiento del 46%.

Atendiendo a las características de Unión Fenosa y de acuerdo con las posibilidades de inversión de la compañía, se contemplan inversiones adicionales por importe de 3.600 millones de euros, que permitirían a la compañía alcanzar y superar los objetivos del Plan Estratégico.

En base a su posicionamiento actual y a su capacidad de inversión, Unión Fenosa confiere al Grupo ACS una importante plataforma de crecimiento. Por su parte, la estrategia del Grupo ACS en Unión Fenosa se centra fundamentalmente en:

- Reafirmar su compromiso estratégico con la industria eléctrica, integrando Unión Fenosa como una nueva área operativa de la organización.
- Aprovechar y compartir el conocimiento del mercado eléctrico que el área de Servicios Industriales ha desarrollado durante más de 75 años de actividad.
- Apoyar a la compañía en su expansión nacional e internacional, en los mercados del gas y la electricidad.
- Reforzar el carácter industrial de Unión Fenosa en sus actividades a medio y largo plazo.



Perspectivas sectoriales

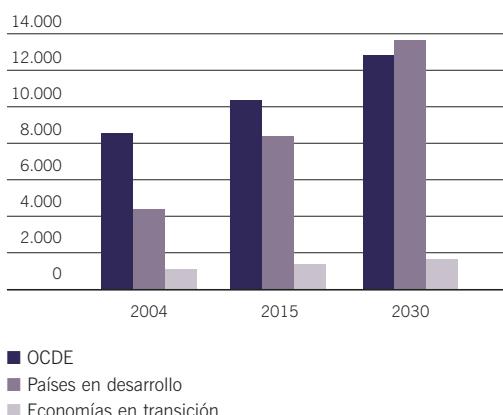
De acuerdo con las previsiones de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), la demanda energética mundial aumentará en más de un 50% en los próximos 25 años, alentada por el crecimiento económico mundial y por el desarrollo de los países emergentes. Por su parte, en el horizonte de 2030, la demanda de energía eléctrica se duplicará, pasando de 14.376 TWh en 2004 a 28.093 TWh al final del periodo, con tasas anuales medias de crecimiento acumulativo en torno al 2,6%.

Asimismo, la AIE estima en más de 20 billones de dólares las inversiones necesarias para atender el fuerte crecimiento de la demanda energética previsto, correspondiendo más de 11 billones de dólares, un 56% del total, a las inversiones requeridas para la reposición y desarrollo de infraestructuras de generación, transporte y distribución de electricidad.

Adicionalmente, el entorno energético mundial se verá condicionado por la dificultad de compatibilizar tres objetivos fundamentales: garantía de suministro, eficiencia de los mercados energéticos, y sostenibilidad, en un contexto marcado por el mantenimiento del peso de los combustibles fósiles en el modelo energético (que según la propia AIE continuarán suponiendo en torno al 80% de la energía primaria) y las crecientes exigencias medioambientales.

Demanda mundial de electricidad por región

TWh



■ OCDE
■ Países en desarrollo
■ Economías en transición

El futuro del sector energético mundial, y europeo en particular, pasa asimismo por un posible proceso de concentración en los próximos años. Las importantes necesidades de renovación y mejora tecnológica en este sector implican costosos planes de inversión que las empresas deberán afrontar para garantizar su competitividad y expandir su actividad, lo que requerirá una capacidad financiera y técnica que sólo poseen los grandes grupos.



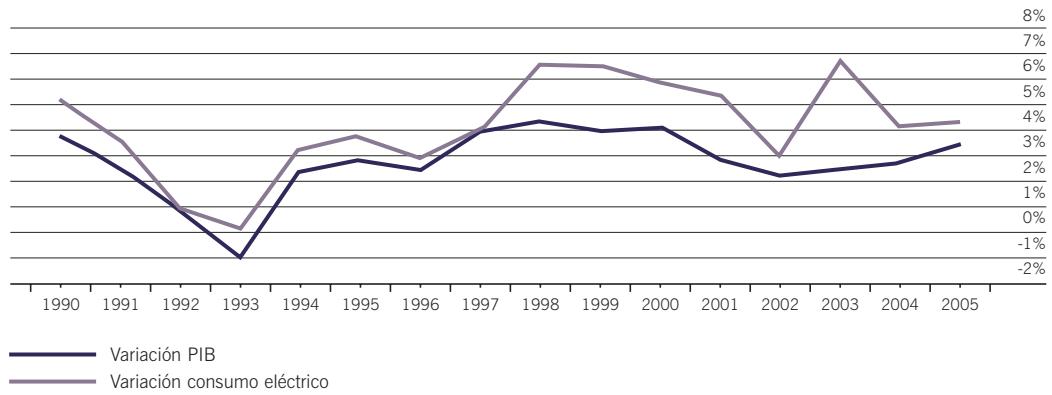
1.5 Energía

El mercado de la energía eléctrica en España no es ajeno a las tendencias generales antes señaladas. Muy al contrario, en los últimos 10 años la demanda de electricidad ha aumentado un 66%, presentando una tasa anual de crecimiento medio acumulativo superior al 5%, por encima del crecimiento del PIB y muy superior a la del resto de los países de la Unión Europea. De cara al futuro, las estimaciones de

aumento de población, crecimiento económico y evolución del nivel de renta y equipamiento energético de los consumidores hacen prever nuevos aumentos de demanda, que en el horizonte 2006-2010 la Comisión Nacional de Energía sitúa en el entorno del 3,9% medio anual en el caso de la electricidad y en el 5,8% en el caso del gas.

Evolución PIB y demanda eléctrica 1990-2005

Variación %

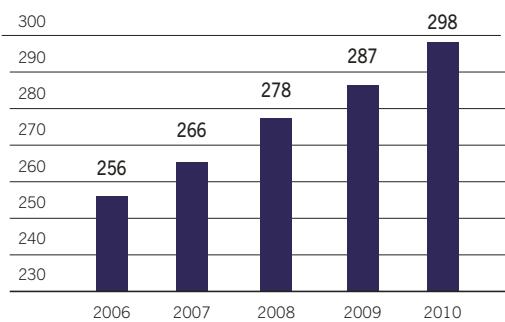


Fuente: "Quinto Informe Marco sobre la demanda de energía eléctrica y gas natural, y su cobertura. Año 2006". CNE



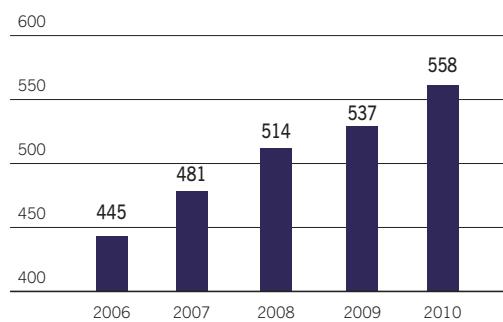
Previsión del crecimiento de la demanda de la electricidad en el periodo 2006-2010

TWh



Previsión del crecimiento de la demanda de gas en el periodo 2006-2010

TWh



Fuente: "Quinto Informe Marco sobre la demanda de energía eléctrica y gas natural, y su cobertura. Año 2006". CNE

Ante dichos crecimientos de demanda, el sistema energético español deberá seguir acometiendo inversiones que permitan ampliar y desarrollar las infraestructuras de gas y electricidad para garantizar la seguridad de suministro. A ello se añaden las inversiones y medidas que deberán ponerse en marcha para reducir el impacto ambiental de las actividades energéticas.

Unión Fenosa cuenta con un sólido posicionamiento para afrontar los retos y condicionantes del entorno. La compañía considera

que los objetivos de sostenibilidad y garantía de suministro requieren cuantiosas inversiones y un adecuado equilibrio entre todas las tecnologías de generación. Desde ese planteamiento, su plan estratégico busca la estabilidad en los suministros y en los precios de las energías primarias (fundamentalmente gas y carbón), prevé importantes aumentos de capacidad de generación en ciclo combinado y energías renovables, y apuesta por el desarrollo y la aplicación de las nuevas tecnologías de generación con carbón y captura y almacenamiento de CO₂.



1.6

Participaciones Estratégicas

El Grupo ACS participa activamente en sectores clave de la economía tanto directamente como de forma indirecta a través de sus empresas participadas como socio industrial de referencia. En el sector de las Concesiones de Infraestructuras de Transporte participa en Abertis, mientras que en

el sector de la Energía participa en Iberdrola. En 2006 el Grupo ACS ha invertido más de 3.297 millones de euros en Iberdrola. Asimismo, es de destacar que en diciembre de 2006 se procedió a la venta de la participación del Grupo en Urbis.

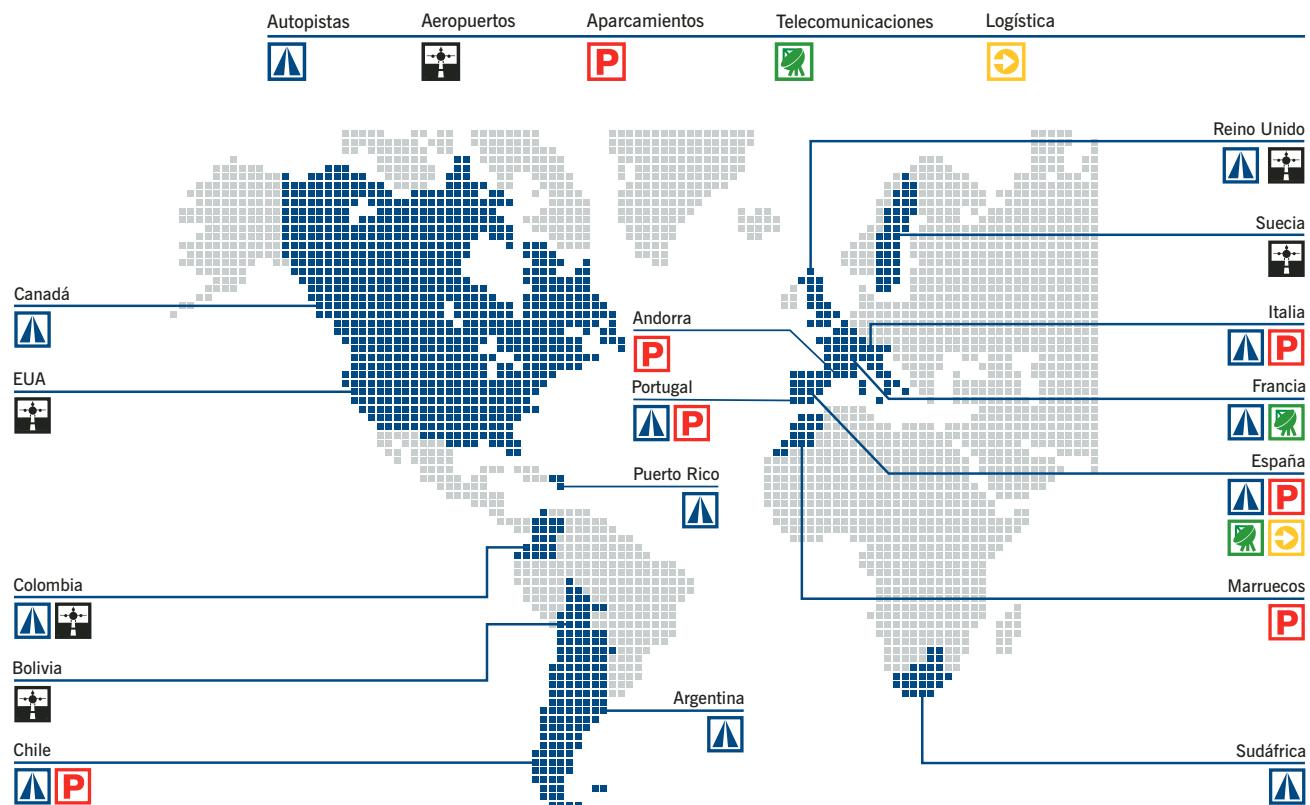
1.6.1 Abertis

Abertis es la compañía de infraestructuras más importante de Europa por capitalización bursátil y número de proyectos. Su principal misión es la gestión de activos como autopistas, aeropuertos, aparcamientos y redes de telecomunicaciones.

Sus resultados en el ejercicio 2006 muestran un incremento de ventas de un 75% hasta alcanzar 3.335 millones de euros y un beneficio neto total de 530 millones, un 4% por encima del año anterior.

Durante 2006 Abertis ha demostrado un gran dinamismo en todas sus áreas de negocio, con la consolidación de su estrategia de internacionalización, diversificación y crecimiento selectivo.

En autopistas, se formalizó en febrero de 2006 la adquisición de Sanef, con una inversión total de 3.064 millones de euros y cuya incorporación ha permitido un incremento significativo de los ingresos del grupo, donde los generados fuera de España alcanzan ya un 48% del total.



abertis

Se ha llevado a cabo el proceso de internacionalización de Abertis telecom, con el anuncio en diciembre de la adquisición del 32% del operador de satélites europeo Eutelsat. Con esta operación, que supone un desembolso de 1.070 millones de euros, Abertis pasa a ser el primer accionista del operador. Abertis ha tenido, también, un papel clave en el lanzamiento en España de la Televisión Digital Terrestre (TDT).

En el área de aeropuertos, destaca el incremento del número de pasajeros (+4%) hasta superar los 22 millones de usuarios en toda la red de abertis airports, realizándose también los últimos pasos de la integración de TBI así como las inversiones necesarias para ampliar la capacidad de los principales aeropuertos.

El Grupo ACS a 31 de diciembre de 2006 poseía una participación en Abertis del 24,8%.

El objetivo del Grupo ACS, a través de su presencia en Abertis es participar en las actividades de operación y gestión de infraestructuras dentro de la cadena de valor del negocio de las concesiones.

■ Abertis ha contribuido a los resultados por puesta en equivalencia del Grupo ACS con 107 millones de euros en 2006, un 15,2% más que el año pasado. Las plusvalías latentes del Grupo ACS por su participación en Abertis superan a 31 de diciembre de 2006 los 1.500 millones de euros.

■ La principal actividad de Abertis, la gestión de concesiones maduras y con un horizonte largo, encaja con los objetivos del Grupo ACS.

■ Abertis basa sus oportunidades de crecimiento en una estructura financiera sólida, una presencia internacional extensa, una gran capacidad y experiencia para acudir a oportunidades en el mercado y una selectiva y estable estrategia de inversión.



1.6

Participaciones Estratégicas

1.6.2

Iberdrola

Iberdrola es una de las 10 compañías eléctricas más grandes del mundo, tanto por capacidad instalada como por rentabilidad y beneficios.

- Es la segunda compañía eléctrica más importante en la península Ibérica, con una potencia instalada de 30.384 MW.
- Posee una importante presencia Internacional, principalmente en Sudamérica, así como una clara vocación de continuar internacionalizando su actividad.

■ Ha presentado un plan estratégico cuyos objetivos pasan por incrementar su beneficio neto más de un 40% y sus dividendos en más de 3.000 millones entre 2006 y 2009. En este proceso invertirá más de 9.000 millones de euros, sin incluir la operación de Scottish Power.

■ Es líder mundial en el desarrollo y gestión de energías renovables, ya que posee una capacidad de generación de 4.434 MW y ha generado más de 7.300 GWh en 2006.

Principales magnitudes operativas

Iberdrola	Potencia Instalada	Producción	(*) Distribución	Suministro de Gas	(000) Clientes
España Internacional	25.966 MW 4.418 MW	68.348 GWh 23.643 GWh	99.520 GWh 27.662 GWh	46.570 GWh —	9.900 8.500
Total	30.384 MW	91.991 GWh	127.182 GWh	46.570 GWh	18.400

(*) La cifra de distribución internacional se refiere a la energía facturada



Sus resultados en 2006 han sido muy positivos, registrando unas ventas de 11.017 millones de euros, con un beneficio neto de 1.660 millones de euros, un 20% más que en el año 2005.

El Grupo ACS se convirtió en el principal accionista de la compañía en el mes de septiembre de 2006 al adquirir un 10% de las acciones de la eléctrica en bolsa. La inversión total asciende a 3.297 millones de euros, financiados principalmente a través de deuda sin recurso para el accionista del Grupo ACS.

Iberdrola contribuye al resultado del Grupo a través de sus dividendos, que son contabilizados como resultados financieros. Su aportación en el último trimestre de 2006 ha ascendido a 40,6 millones de euros.



2.

Informe Económico-Financiero

2.1	Informe de Gestión del Grupo Consolidado	90
2.2	Cuentas Anuales del Grupo Consolidado	112
2.3	Informe de Auditoría del Grupo Consolidado	238
2.4	Evolución Histórica	240



2.1 Informe de Gestión del Grupo Consolidado

2.1.1 Evolución del Grupo ACS en el ejercicio 2006

2.1.1.1 Hechos destacados

Principales magnitudes financieras	2005	2006	Var. 06/05
Millones de euros			
Cifra de negocios	12.113,9	14.067,2	+16,1%
<i>Internacional</i>	17,4%	16,2%	
Bº bruto de explotación	1.095,5	1.270,3	+16,0%
<i>Margen</i>	9,0%	9,0%	
Bº neto de explotación	817,4	971,6	+18,9%
<i>Margen</i>	6,7%	6,9%	
Aportación neta de participadas cotizadas	78,6	231,9	+194,9%
Bº ordinario neto*	608,7	835,4	+37,2%
Bº neto atribuible	608,7	1.250,1	+105,4%
<i>Margen</i>	5,0%	8,9%	
BPA	1,74 €	3,58 €	+105,4%
Endeudamiento neto total	4.264,6	8.746,3	+105,1%
Deuda neta con recurso	1.909,4	1.753,4	-8,2%
Financiación sin recurso	2.355,2	6.992,9	+196,9%
Patrimonio neto	2.635,5	3.256,4	+23,6%
<i>Apalancamiento**</i>	72,4%	53,8%	
Inversiones netas	4.216,5	5.407,1	+28,2%

* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios.

** Deuda neta con recurso / Patrimonio neto.

En el año 2006 el Grupo ACS ha experimentado un excelente comportamiento operativo, tanto desde el punto de vista de la actividad como de la rentabilidad. Las ventas en el año 2006 crecen por encima del 16% y el aumento en la rentabilidad se refleja en el incremento de casi un 19% en el Beneficio Neto de Explotación.

La inversión del Grupo ACS en los dos últimos años en empresas cotizadas ha supuesto que la aportación de dichas empresas al resultado, después de los gastos financieros netos de impuestos asociados a la inversión realizada, sea de € 231,9 millones a 31 de Diciembre, un 194,9% superior a la del año anterior.

Debido a que durante el mes de diciembre se ha vendido la participación del Grupo en Urbis, con una plusvalía antes de impuestos de € 510,9 millones, se presenta un beneficio ordinario después de impuestos, sin considerar los resultados extraordinarios del ejercicio (principalmente la venta de Urbis), que aumenta un 37,2% hasta los € 835,4 millones y un beneficio neto atribuible al Grupo, que se duplicó hasta alcanzar los € 1.250,1 millones, con un margen del 8,9% sobre ventas. Estas cifras arrojan un incremento del beneficio por acción del 105,4%, que se sitúa en 3,58 € por acción.

Como resumen de la estructura de balance del Grupo ACS, es destacable el saldo de deuda neta con recurso, que disminuye un 8,2% hasta los € 1.753,4 millones, cifra equivalente a un apalancamiento del 53,8%. Por su parte la financiación sin recurso se sitúa en € 6.992,9 millones.

El Grupo ACS ha realizado un importante esfuerzo de inversión en 2006, como reflejan las inversiones netas que ascendieron a € 5.407,1 millones, de los que € 3.297,3 millones corresponden a la adquisición de un 10% de Iberdrola y € 1.728,0 millones a la compra del 16% de Unión Fenosa. Esta cifra también contempla la venta de la participación en Urbis por un importe de € 822,6 millones.

La evolución anual de la contratación ha mostrado un buen comportamiento, creciendo un 11,4% fruto del continuo esfuerzo comercial de todas las empresas del Grupo. Este hecho ha permitido que la cartera total del Grupo alcance su máximo histórico con una cifra cercana a los € 30 millardos.

ACS ha seguido apostando firmemente por el sector eléctrico como una de las principales áreas de desarrollo estratégico del Grupo, como demuestran las sucesivas inversiones realizadas a lo largo del año en empresas líderes del sector:

- En el mes de marzo de 2006 se completó de forma satisfactoria la Oferta Pública de Adquisición que había presentado el Grupo ACS a finales de 2005 por el 10% de Unión Fenosa a un precio de € 33 por acción, lo que implicó una inversión de € 1.005,4 millones.
- Durante el último cuatrimestre de 2006 el Grupo ACS aumentó su participación en un 6% al invertir € 722,6 millones en la compra de acciones de Unión Fenosa en mercado. Con esta operación el Grupo finalizó el año con una participación en la empresa del 40,5%.
- En la última semana de septiembre de 2006, el Grupo ACS adquirió en mercado 90,2 millones de acciones de Iberdrola representativas del 10% del capital de la compañía. La inversión total ha ascendido a 3.297,3 millones de euros, equivalente a un precio medio de € 36,6 por acción de Iberdrola.

El 14 de junio de 2006 se concretó el acuerdo entre los accionistas de Xfera y TeliaSonera para que la operadora escandinava adquiriese una participación del 77% de Xfera. El Grupo ACS permanece en el accionariado como principal socio local de la operadora con una participación del 17%.

Por último, en el mes de diciembre de 2006 el Grupo ACS formalizó la venta de su participación en la compañía Inmobiliaria Urbis acudiendo a la OPA formulada por el Grupo Inmobiliario Reyal. La participación del Grupo ACS del 24,8% se ha vendido por un total de € 822,6 millones, generando unas plusvalías antes de impuestos de € 510,9 millones.

2.1 Informe de Gestión del Grupo Consolidado

2.1.1.2 Resultados consolidados del Grupo ACS

Cuenta de resultados consolidada	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Millones de euros					
Importe neto cifra de negocios	12.113,9	100,0%	14.067,2	100,0%	+16,1%
Otros ingresos	447,6	3,7%	739,4	5,3%	+65,2%
Valor total de la producción	12.561,5	103,7%	14.806,6	105,3%	+17,9%
Gastos de explotación	(8.583,1)	(70,9%)	(10.307,0)	(73,3%)	+20,1%
Gastos de personal	(2.882,9)	(23,8%)	(3.229,3)	(23,0%)	+12,0%
Beneficio bruto de explotación	1.095,5	9,0%	1.270,3	9,0%	+16,0%
Dotación a amortizaciones	(230,1)	(1,9%)	(280,9)	(2,0%)	+22,1%
Provisiones de circulante	(48,0)	(0,4%)	(17,8)	(0,1%)	-62,9%
Beneficio neto de explotación	817,4	6,7%	971,6	6,9%	+18,9%
Ingresos financieros	83,2	0,7%	198,8	1,4%	+138,9%
Gastos financieros	(198,9)	(1,6%)	(423,4)	(3,0%)	+112,9%
Diferencias de cambio	16,7	0,1%	(15,4)	(0,1%)	n.a.
Rdo. por variaciones de valor activos	(6,6)	(0,1%)	(12,8)	(0,1%)	n.a.
Rdo. por puesta en equivalencia	144,9	1,2%	330,2	2,3%	+128,0%
Rdo. por enajenación activos no corrientes	13,8	0,1%	583,8	4,2%	n.a.
Otras ganancias o pérdidas	(66,2)	(0,5%)	(79,4)	(0,6%)	+19,9%
BAI operaciones continuadas	804,3	6,6%	1.553,5	11,0%	+93,1%
Impuesto sobre sociedades	(171,3)	(1,4%)	(280,1)	(2,0%)	+63,5%
BDI operaciones continuadas	633,0	5,2%	1.273,4	9,1%	+101,2%
BDI actividades interrumpidas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.a.
Beneficio del ejercicio	633,0	5,2%	1.273,4	9,1%	+101,2%
Intereses minoritarios	(24,3)	(0,2%)	(23,3)	(0,2%)	-4,1%
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	608,7	5,0%	1.250,1	8,9%	+105,4%

2.1.1.2.1 Importe neto de la cifra de negocios

Se situó en € 14.067,2 millones, un 16,1% más que en 2005. Todas las actividades crecen de forma significativa, destacando Construcción con un crecimiento del 17,9%, así como las actividades de Servicios Industriales y Medioambiente y Logística, que crecen también a tasas de dos dígitos, un 16,4% y un 10,4%, respectivamente.

Cifra de negocio	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Millones de euros					
Construcción	5.724,8	47%	6.750,3	48%	+17,9%
Servicios Industriales	4.077,4	33%	4.747,7	33%	+16,4%
Servicios	2.406,5	20%	2.657,1	19%	+10,4%
Concesiones	13,8	0%	26,1	0%	n.a.
Corporación / Ajustes	(108,6)		(114,0)		
Total	12.113,9		14.067,2		+16,1%

Las ventas internacionales crecieron un 8,3% hasta alcanzar los € 2.281,0 millones, lo que representa un 16,2 % del total de las ventas. En las tablas adjuntas se incluye el desglose entre la facturación nacional e internacional.

Ventas nacionales	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Millones de euros					
Construcción	5.169,8	90,3%	6.319,1	93,6%	+22,2%
Servicios Industriales	2.760,6	67,7%	3.173,1	66,8%	+14,9%
Medioambiente y Logística	2.180,7	90,6%	2.388,3	89,9%	+9,5%
Concesiones	5,7	99,7%	19,7	99,8%	+244,6%
Corporación / Ajustes	(108,6)	0,0%	(114,0)	0,0%	+5,0%
Total	10.008,4	82,6%	11.786,2	83,8%	+17,8%

Ventas internacionales	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Millones de euros					
Construcción	555,0	9,7%	431,2	6,4%	-22,3%
Servicios Industriales	1.316,7	32,3%	1.574,6	33,2%	+19,6%
Medioambiente y Logística	225,7	9,4%	268,8	10,1%	+19,1%
Concesiones	8,1	0,3%	6,4	0,2%	-21,3%
Total	2.105,5	17,4%	2.281,0	16,2%	+8,3%

2.1 Informe de Gestión del Grupo Consolidado

2.1.1.2.2 Resultado bruto de explotación

Se situó en € 1.270,3 millones, un 16,0% más que en el mismo período del año anterior. El margen sobre ventas alcanzó el 9,0%.

Bº bruto de explotación	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Millones de euros					
Construcción	427,5	38%	504,0	39%	+17,9%
Servicios Industriales	344,4	30%	419,6	32%	+21,9%
Medioambiente y Logística	346,2	31%	376,2	29%	+8,7%
Concesiones	7,4	1%	6,9	0%	n.a.
Corporación / Ajustes	(30,0)		(36,4)		
Total	1.095,5		1.270,3		+16,0%

Este crecimiento se fundamenta en el excelente comportamiento de todas las áreas de actividad, ya que Construcción crece un 17,9%, Servicios Industriales un 21,9% y Medioambiente y Logística un 8,7%.

2.1.1.2.3 Resultado neto de explotación

Alcanzó los € 971,6 millones, un 18,9% más que el año anterior y situó el margen sobre ventas en el 6,9%, 20 p.b. por encima de 2005.

Bº neto de explotación	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Millones de euros					
Construcción	358,6	42%	422,7	42%	+17,9%
Servicios Industriales	285,9	34%	364,7	36%	+27,6%
Medioambiente y Logística	203,7	24%	224,6	22%	+10,2%
Concesiones	2,0	0%	(2,7)	(0%)	n.a.
Corporación / Ajustes	(32,8)		(37,7)		
Total	817,4		971,6		+18,9%

Servicios Industriales mostró un buen comportamiento con un crecimiento del 27,6%, al igual que Construcción que creció un 17,9% y Medioambiente y Logística con un incremento del 10,2%.

2.1.1.2.4 Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

Creció un 93,1% hasta contabilizar € 1.553,5 millones, un 11,0% de las ventas, gracias principalmente a la aportación al beneficio neto de las empresas participadas, contabilizadas por puesta en equivalencia, que ascendió a € 330,2 millones. Las principales contribuciones corresponden a Unión Fenosa, a Abertis, a los buenos resultados de las otras empresas participadas y al incremento de la participación en las mismas. Además, durante 2006 se han registrado unos resultados por enajenación de activos no corrientes de € 583,8 millones, que corresponden principalmente a la venta de la participación de Urbis, de Sopol, de la participación en tres concesiones latinoamericanas y a la reducción de la participación en Xfera.

Los gastos financieros aumentaron un 112,9%, hasta los € 423,4 millones, debido a la política de inversiones del Grupo, principalmente la inversión en Unión Fenosa e Iberdrola. Los ingresos financieros contabilizaron € 198,8 millones, un 138,9% más que en 2005, e incluyen los dividendos de Iberdrola por importe de € 40,6 millones devengados a finales de 2006. Las diferencias netas por tipo de cambio tuvieron un impacto negativo de € 15,4 millones, lo que implica un cambio de tendencia respecto al pasado ejercicio. Por último, la partida de otras ganancias o pérdidas, que totaliza unas pérdidas de € 79,4 millones, corresponde principalmente a la constitución de provisiones para riesgos y gastos en diversas sociedades del Grupo.

2.1.1.2.5 Resultado neto atribuible al Grupo

Ascendió a € 1.250,1 millones, lo que implica un crecimiento del 105,4% frente a la cifra del año 2005. El detalle se incluye en la tabla siguiente:

Bº neto atribuible	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Millones de euros					
Construcción	239,1	39%	282,1	33%	+18,0%
Servicios Industriales	179,2	29%	222,6	26%	+24,2%
Medioambiente y Logística	112,7	18%	129,3	15%	+14,7%
Concesiones	6,5	1%	(17,3)	(1%)	n.a.
Participadas cotizadas	78,6	13%	231,9	27%	+194,9%
Corporación / Ajustes	(7,4)		401,5		
Total	608,7		1.250,1		+105,4%

Eliminando los resultados no recurrentes del ejercicio, el beneficio ordinario después de impuestos del Grupo asciende a € 835,4 millones, un 37,2% más que el contabilizado a 31 de diciembre de 2005.

Conciliación Bº ordinario neto	2006	Var. 06/05
Millones de Euros		
Bº neto atribuible		
menos: plusvalía venta URBIS	1.250,1	+105,4%
más: impuestos por plusvalía URBIS	(510,9)	
menos: otros no recurrentes	167,1	
	(70,9)	
Bº ordinario neto	835,4	+37,2%

- Por la venta del paquete accionarial de Urbis en diciembre de 2006, el Grupo ACS ha generado € 510,9 millones en plusvalías antes de impuestos.
- Los impuestos asociados a esta operación han sido calculados utilizando criterios conservadores y ascienden a € 167,1 millones.
- El resto de los resultados extraordinarios corresponde mayoritariamente al impacto positivo que el cambio de tipo impositivo a partir de 2007 tiene en los impuestos diferidos generados por las participaciones en empresas asociadas.

Los impuestos devengados ascendieron a € 280,1 millones, subiendo un 63,5% respecto al dato del 2005 e incluyen los impuestos asociados a la venta de Urbis y el cambio de tipos en los impuestos diferidos cuyo impacto neto asciende a cerca de € 80 millones. La tasa impositiva efectiva sin considerar el beneficio por puesta en equivalencia de las empresas asociadas ni los resultados extraordinarios se situó en un 26,9%.

2.1

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

2.1.1.3 Balance de situación consolidado a 31 de diciembre

Balance de situación consolidado	2005	%	2006	%	Var. 06/05
Millones de Euros					
Inmovilizado material	2.356,0	13,3%	2.917,2	11,6%	+23,8%
Fondo de comercio	1.047,6	5,9%	1.086,6	4,3%	+3,7%
Activos intangibles	451,9	2,6%	397,6	1,6%	-12,0%
Activos financieros	5.317,9	30,0%	10.227,5	40,6%	+92,3%
Otros activos no corrientes	362,3	2,0%	454,9	1,8%	+25,6%
Activos no corrientes	9.535,7	53,8%	15.083,9	59,9%	+58,2%
Existencias	553,6	3,1%	738,3	2,9%	+33,4%
Deudores	5.146,1	29,1%	5.946,1	23,6%	+15,5%
Activos financieros corrientes	1.277,4	7,2%	1.880,9	7,5%	+47,2%
Efectivos y otros medio líquidos	767,8	4,3%	926,6	3,7%	+20,7%
Otros activos corrientes	431,8	2,4%	586,0	2,3%	+35,7%
Activos corrientes	8.176,8	46,2%	10.078,0	40,0%	+23,3%
Activos no corrientes disp. a la venta			20,8	0,1 %	
Total activo	17.712,5	100,0%	25.182,7	100,0%	+42,2%
Fondos propios	2.480,9	14,0%	3.115,7	12,4%	+25,6%
Socios externos	154,6	0,9%	140,7	0,6%	-9,0%
Patrimonio neto	2.635,5	14,9%	3.256,4	12,9%	+23,6%
Subvenciones de capital	250,6	1,4%	81,1	0,3%	-67,7%
Deudas con entidades de crédito	2.678,6	15,1%	3.291,3	13,1%	+22,9%
Financiación sin recurso	2.304,8	13,0%	6.797,6	27,0%	+194,9%
Otros pasivos financieros	34,0	0,2%	32,0	0,1%	-5,9%
Otros pasivos no corrientes	512,9	2,9%	524,3	2,1%	+2,2%
Instrumentos de cobertura	31,9		19,8		
Otros pasivos	481,0		504,5		
Pasivos no corrientes	5.530,3	31,2%	10.645,1	42,3%	+92,5%
Deudas con entidades de crédito	1.236,9	7,0%	1.228,9	4,9%	-0,7%
Financiación sin recurso	50,4	0,3%	195,4	0,8%	+287,8%
Acreedores comerciales	6.568,7	37,1%	7.984,3	31,7%	+21,6%
Otros pasivos financieros	5,2	0,0%	8,8	0,0%	+70,6%
Otros pasivos corrientes	1.434,9	8,1%	1.782,8	7,1%	+24,2%
Pasivos corrientes	9.296,1	52,5%	11.200,1	44,5%	+20,5%
Total pasivo	17.712,5	100,0%	25.182,7	100,0%	+42,2%

2.1.1.3.1 Activos no corrientes

El inmovilizado material crece un 23,8% hasta situarse en € 2.917,2 millones a final de 2006. Los activos financieros corresponden principalmente a las participaciones del Grupo en empresas asociadas que consolidan por puesta en equivalencia. El crecimiento, de € 4.909,6 millones en los últimos 12 meses, se debe fundamentalmente a las operaciones de adquisición de acciones de Iberdrola y de Unión Fenosa, incluyendo la O.P.A. finalizada en el primer trimestre de este año.

Los activos no corrientes disponibles para la venta, cuyo saldo asciende a € 20,8 millones, corresponden al valor de la inversión en dos concesiones de autopistas, la circunvalación de Dundalk (Irlanda) y la A1 Darrington-Dishford (Reino Unido), en las que existe un preacuerdo de compraventa cuyo cierre está pendiente de las pertinentes autorizaciones administrativas.

2.1.1.3.2 Capital circulante

El capital circulante neto o fondo de maniobra presenta un saldo acreedor de € 2.496,7 millones, lo que implica una mejora de más de 9 días de venta respecto al cierre de 2005 y sitúa el ratio en 65 días. Esta excelente evolución se basa en la combinación de una mejora de los ratios de gestión en las actividades de Servicios con el elevado crecimiento de las ventas de la actividad de Construcción, que mantiene una gestión eficiente del circulante neto.

2.1.1.3.3 Endeudamiento neto

El endeudamiento neto del Grupo a 31 de diciembre de 2006 ascendía a € 8.746,3 millones, de los que € 6.992,9 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista. El resto, € 1.753,4 millones, corresponde a la deuda neta con recurso cuyo saldo se sitúa en un 53,8% del patrimonio neto y 1,4 veces el beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo en 2006.

El saldo total de endeudamiento bruto a largo plazo del Grupo, incluida la financiación sin recurso a largo plazo, asciende a € 10.121 millones, de los que aproximadamente un 80% tiene unas condiciones de tipo de interés fijo.

Desglose del endeudamiento	2005	2006
Millones de euros		
Deuda neta con recurso	1.909	1.753
Deuda bancaria a largo plazo	2.713	3.323
Deuda bancaria a corto plazo	1.242	1.238
Efectivo, IFT y otros activos líquidos	(2.045)	(2.808)
Financiación de proyectos	2.355	6.993
Endeudamiento neto	4.265	8.746

2.1.1.3.4 Otros pasivos no corrientes

Ascienden a € 524,3 millones y corresponden fundamentalmente a provisiones por riesgos y gastos e impuestos diferidos.

2.1.1.3.5 Patrimonio neto

Asciende a € 3.256,4 millones, de los que € 140,7 millones corresponden a socios externos, principalmente en proyectos concesionales y filiales internacionales. A 31 de diciembre de 2006 el Grupo disponía de una autocartera adquirida durante el ejercicio de 7 millones de acciones, equivalentes al 2% del capital social de ACS. El coste de adquisición asciende a € 283 millones, lo que implica un coste medio de € 40,5 por acción.

2.1

Informe de Gestión
del Grupo Consolidado

2.1.1.4 Flujos de tesorería

Flujos de tesorería	2005	2006	Var. 06/05
Millones de euros			
Resultado bruto de explotación	1.095,5	1.270,3	+16,0%
más: dividendos recibidos de participadas	100,7	232,4	
más: intereses recibidos	83,2	145,8	
menos: intereses abonados	(198,9)	(413,0)	
menos: impuesto de sociedades	(171,3)	(203,8)	
menos: otros ajustes a las operaciones	(101,2)	(90,6)	
Fondos generados por las operaciones	808,1	941,1	+16,5%
Dism/(Inc) clientes, OEPC y otros deudores	(322,2)	(474,6)	
Dism/(Inc) existencias	(172,6)	(184,7)	
Inc/(Dism) acreedores comerciales	1.028,7	962,0	
Inc/(Dism) otros activos y pasivos corrientes	33,4	154,7	
Variación del capital circulante neto	567,4	457,4	-19,4%
Flujos netos de tesorería por actividades operativas	1.375,5	1.398,5	+1,7%
menos: inversiones en inmovilizado material e inmaterial	(354,0)	(470,9)	
menos: inversiones en proyectos concesionales	(527,7)	(654,5)	
menos: inversiones en inmovilizado financiero	(1.076,2)	(285,8)	
menos: inversión en Unión Fenosa	(2.422,8)	(1.728,0)	
menos: inversión en Iberdrola	0,0	(3.297,3)	
Inversiones en inmovilizado	(4.380,6)	(6.436,6)	+46,9%
Desinversiones en inmovilizado	164,1	1.029,5	n.a.
Flujos netos de tesorería por actividades de inversión	(4.216,5)	(5.407,1)	+28,2%
Inc/(Dism) endeudamiento financiero a largo plazo	1.230,4	610,7	
Inc/(Dism) endeudamiento financiero a corto plazo	(92,9)	(607,9)	
Inc/(Dism) financiación sin recurso	1.892,8	4.637,8	
Variación del endeudamiento financiero	3.030,3	4.640,6	+53,1%
Dividendos pagados	(88,2)	(211,7)	
Operaciones sobre acciones propias	58,3	(257,7)	
Variación de la financiación propia	(29,9)	(469,4)	n.a.
Otras fuentes de financiación	30,3	(3,8)	n.a.
Flujos netos de tesorería por actividades de financiación	3.030,7	4.167,4	+37,5%
Inc/(Dism) tesorería e IFT	189,7	158,8	
Tesorería al inicio del periodo	578,1	767,8	+32,8%
Tesorería final	767,8	926,6	+20,7%

2.1.1.4.1 Flujos netos de tesorería de las operaciones

Los fondos generados por las operaciones contabilizan € 941,1 millones, un 16,5% superior a los generados el año pasado, apoyados por el buen comportamiento operativo de todas las áreas de actividad y la contribución positiva en los flujos de tesorería de las inversiones en participadas.

La variación del circulante neto también presenta una importante generación de caja (€ 457,4 millones) mostrando un año más un excelente comportamiento en la gestión del circulante. Este hecho es aún más destacable después de las cotas alcanzadas en el ejercicio pasado.

Los flujos netos de tesorería de las actividades operativas alcanzaron los € 1.398,5 millones de euros, mejorando en un 1,7% la cifra obtenida en 2005.

2.1.1.4.2 Inversiones netas consolidadas

Las inversiones totales del Grupo durante el período ascendieron a € 6.436,6 millones con el siguiente desglose por área de actividad:

Inversiones netas	Inversión bruta	Desinversiones	Inversión neta
Millones de euros			
Construcción	167,5	(38,6)	128,9
Servicios Industriales	551,9	(63,7)	488,2
Medioambiente y Logística	326,3	(30,3)	296,0
Concesiones	328,4	(52,3)	276,1
Subtotal	1.374,1	(184,9)	1.189,2
Iberdrola	3.297,3	0,0	3.297,3
Unión Fenosa	1.728,0	0,0	1.728,0
Otras	37,2	(844,6)	(807,4)
Total	6.436,6	(1.029,5)	5.407,1

La inversión en inmovilizado financiero incluye la adquisición de un 10% de Iberdrola, por € 3.297,3 millones, y el incremento de la participación de Unión Fenosa en un 16% por un importe de € 1.728 millones. También se contempla la venta de la participación en Urbis por importe de € 822,6 millones.

Se han realizado inversiones en el área de Construcción por valor de € 167 millones, principalmente en maquinaria y en la construcción de la nueva sede social de Dragados, mientras que la venta de Sopol al socio local en Portugal ha supuesto la mayor desinversión.

2.1

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

En Servicios Industriales se han invertido € 552 millones, principalmente en proyectos de energía y renovables:

- Durante 2006 el Grupo ha iniciado el desarrollo de los proyectos Andasol I y Andasol II, dos plantas de generación de energía termosolar de 50 MW cada una. Este año se ha realizado una inversión en la primera planta de € 87 millones. Estas plantas de generación son las primeras de su categoría en España y están situadas en la provincia de Granada. Asimismo, el Grupo participa en la promoción de una tercera planta termosolar en Extremadura, también de 50 MW de potencia instalada.
- Durante 2006 Grupo ACS ha invertido € 229 millones en proyectos eólicos, para incrementar su cartera en la que se incluyen 18 parques eólicos en España con una potencia instalada de 572 MW y una potencia atribuible de 368 MW. De éstos, 13 son gestionados directamente por el Grupo con una potencia instalada de 438 MW que durante 2006 generaron unas ventas de € 64 millones. Además, el Grupo participa en 11 parques que se encuentran en fase de construcción con una potencia instalada de 299 MW y otros 21 parques en fase de financiación o promoción con una potencia instalada de 692 MW.
- Asimismo, y también dentro del área de energía, a 31 de Diciembre de 2006 el Grupo ACS participaba como accionista en 12 proyectos concesionales para la gestión y mantenimiento de líneas de alta tensión en países sudamericanos, principalmente Brasil, con financiación garantizada por el Banco Mundial. La inversión total acumulada en el capital de este tipo de proyectos asciende a € 160 millones. En 2006 el Grupo ACS había invertido en Brasil en este tipo de líneas € 68 millones.
- Además se han invertido en otros proyectos de concesiones como la desaladora de Murcia (€ 22 millones) y se ha adquirido la empresa de climatizaciones Humiclima. Por otro lado se ha procedido a la venta de varios activos entre los que destaca una concesión de transmisión de energía en Brasil por valor de € 39 millones.

A Medioambiente y Logística se han destinado € 326 millones. En la adquisición de activos de Medioambiente se han invertido más de € 165 millones destinados en gran medida a la reciente renovación y adjudicación de nuevos contratos, además de la planta de tratamiento de RSU de Zaragoza (€ 30 mn). En servicios portuarios y logísticos se han invertido € 114 millones donde destacan la terminal de graneles en Santander y la terminal de contenedores de Sao Francisco do Sul en Brasil.

En proyectos de Concesiones se han invertido € 328 millones, entre los que destaca el hospital de Majadahonda en Madrid (€ 87 millones), la cárcel de Brians en Barcelona (€ 65 millones), la autopista gallega entre Santiago y Brión (€ 44 millones) y el intercambiador de Príncipe Pío en Madrid (€ 41 millones). En el mismo período la principal desinversión corresponde a Fenoco, operación que supuso un ingreso de € 41 millones.

2.1.1.5 Resultado por áreas de negocio

2.1.1.5.1 Construcción

Principales magnitudes financieras	2005	2006	Var. 06/05
Millones de euros			
Ventas	5.724,8	6.750,3	+17,9%
EBITDA	427,5	504,0	+17,9%
Margen	7,5%	7,5%	
EBIT	358,6	422,7	+17,9%
Margen	6,3%	6,3%	
BAI oper. continuadas	369,9	443,2	+19,8%
Margen	6,5%	6,6%	
Bº neto	239,1	282,1	+18,0%
Margen	4,2%	4,2%	
Cartera	9.369	10.661	+13,8%
Meses	20	19	

Las ventas en 2006 han ascendido a € 6.750,3 millones, un 17,9% por encima de la cifra del año anterior, confirmando el excelente comportamiento en el ejercicio.

Desglose por actividades	2005	2006	Var. 06/05
Millones de euros			
Obra civil	3.363,9	3.888,5	+15,6%
Edificación no residencial	1.360,8	1.739,6	+27,8%
Edificación residencial	1.000,1	1.122,2	+12,2%
Total	5.724,8	6.750,3	+17,9%
<i>Internacional</i>	<i>555,0</i>	<i>431,2</i>	<i>-22,3%</i>
	10%	6%	

La producción nacional ha alcanzando una tasa de crecimiento del 22,2%. Este crecimiento se debe a un fuerte incremento de producción en contratos con clientes públicos, tanto en las Administraciones locales y autonómicas como para la Administración Central. Por su parte, la actividad internacional ha disminuido un 22,3% debido a la venta de la filial portuguesa Sopol a principios de este año, lo que sitúa su peso en un 6% de las ventas totales de Construcción. Sin este impacto las ventas internacionales han mantenido un nivel similar de actividad.

En cuanto a la evolución de los resultados operativos, EBITDA sube un 17,9% manteniendo el margen sobre ventas en el 7,5% y el EBIT creció un 17,9%, con un margen sobre ventas del 6,3%, igual al de hace 12 meses. Por último, el beneficio neto se situó en € 282,1 millones, un 18,0% por encima de la cifra de 2005.

La cartera de obra contratada continúa aumentando y alcanza a finales de 2006 los € 10.661 millones, un 13,8% más que hace un año, ligeramente menor que el incremento de actividad y supone que la cartera se sitúe en aproximadamente 19 meses de producción. El crecimiento de la cartera nacional ha sido de un 12,8%; se registran aumentos por encima del 10% en todas sus áreas principales frente a las cifras de 2005. Asimismo, la cartera internacional ha aumentado un 27,9% frente al año pasado cuya cifra incluía la cartera de Sopol. Este significativo incremento se debe principalmente a los recientes contratos adjudicados en EE.UU. (4 túneles del East Side Access en la ciudad de Nueva York y las carreteras I-287 y Croton Falls en el mismo estado) por importe cercano a los \$ 480 millones.

2.1.1.5.2 Servicios Industriales

Principales magnitudes financieras	2005	2006	Var. 06/05
Millones de euros			
Ventas	4.077,4	4.747,7	+16,4%
EBITDA	344,4	419,6	+21,9%
Margen	8,4%	8,8%	
EBIT	285,9	364,7	+27,6%
Margen	7,0%	7,7%	
BAI oper. continuadas	263,3	322,0	+22,3%
Margen	6,5%	6,8%	
Bº neto	179,2	222,6	+24,2%
Margen	4,4%	4,7%	
Cartera	4.269	5.087	+19,2%
Meses	13	13	

2.1 Informe de Gestión del Grupo Consolidado

Las ventas en Servicios Industriales han crecido de forma sólida en 2006, un 16,4%, impulsadas por las actividades de Instalaciones Especializadas, Proyectos Integrados y Sistemas de Control y la sustancial recuperación del área de Redes en el último trimestre del año, en especial su actividad internacional.

Desglose por actividades	2005	2006	Var. 06/05
Millones de euros			
Redes	743,9	806,4	+8,4%
Instalaciones especializadas	1.314,3	1.541,1	+17,3%
Proyectos integrados	1.270,1	1.489,5	+17,3%
Sistemas de control	749,1	910,7	+21,6%
Total	4.077,4	4.747,7	+16,4%
<i>Internacional</i>	<i>1.316,7</i>	<i>1.574,6</i>	<i>+19,6%</i>
	32%	33%	

La actividad internacional sigue mostrando un comportamiento positivo, principalmente en las áreas de Instalaciones Especializadas con un 18,1% de incremento este año, Proyectos Integrados que aumenta un 19,8% y Sistemas de Control que aumenta su producción internacional en un 46,2%.

Todas las áreas han crecido de forma sostenida; la producción en el área de Redes aumenta su actividad un 8,4%, incrementando su actividad internacional en un 14,7%. El área de Instalaciones Especializadas ha experimentado un elevado crecimiento en 2006, impulsado principalmente por la actividad en instalaciones eléctricas y ferroviarias en España, así como el fuerte incremento de la actividad internacional antes mencionada, que representa casi la mitad de sus ventas. Por su parte, el área de Proyectos Integrados, con un aumento de su producción del 17,3%, continúa con su fuerte crecimiento potenciado por el incremento de las inversiones de los grupos energéticos, especialmente del sector del petróleo y la electricidad, tanto en el mercado nacional como en el internacional.

Por último, los Sistemas de Control han experimentado un crecimiento del 21,6% basado principalmente en actividades relacionadas con el mantenimiento de instalaciones de seguridad viaria y alumbrado público y en la puesta en funcionamiento de diversos contratos en el exterior.

En cuanto a los resultados operativos del área de Servicios Industriales, el EBITDA aumentó un 21,9% con un margen sobre ventas del 8,8%, 40 p.b. más que el año pasado, mientras que el EBIT tuvo un excepcional comportamiento y creció un 27,6% situando el margen sobre ventas en el 7,7%, también por encima del dato de 2005, en este caso 70 p.b.

La cartera de € 5.087 millones (+19,2% en doce meses) supone 13 meses de producción, que aseguran la buena marcha del área durante los próximos meses. Destaca el crecimiento por encima del 21% de las carteras de Instalaciones Especializadas y Proyectos Integrados.

2.1.1.5.3 Medioambiente y logística

Principales magnitudes financieras	2005	2006	Var. 06/05
Millones de euros			
Ventas	2.406,5	2.657,1	+10,4%
EBITDA	346,2	376,2	+8,7%
Margen	14,4%	14,2%	
EBIT	203,7	224,6	+10,2%
Margen	8,5%	8,5%	
BAI oper. continuadas	164,9	180,5	+9,5%
Margen	6,9%	6,8%	
Bº neto	112,7	129,3	+14,7%
Margen	4,7%	4,9%	
Cartera	13.230	14.171	+7,1%
Meses	67	65	

Buen comportamiento de todas las áreas, con crecimientos en todas ellas, destacando Medioambiente que crece un 10,1% y, sobre todo, Mantenimiento Integral, que lo hace en un 17,3%. El menor crecimiento de los Servicios Portuarios y Logísticos se debe principalmente a la ralentización de las actividades logísticas, mientras que las actividades portuarias crecen por encima del 10%.

Desglose por actividades	2005	2006	Var. 06/05
Ventas			
Medioambiente	1.081,8	1.191,1	+10,1%
Servicios portuarios y logísticos	532,2	560,4	+5,3%
Servicios de transporte	189,9	198,5	+4,6%
Mantenimiento integral	602,6	707,1	+17,3%
Total	2.406,5	2.657,1	+10,4%
<i>Internacional</i>			
	225,7	268,8	+19,1%
	9%	10%	

El EBITDA creció un 8,7% registrando un margen del 14,2%. La disminución de 20 p.b. respecto al mismo período del año anterior se debe principalmente al impacto del incremento del precio del petróleo, especialmente en las actividades de transporte y logística; este impacto se irá ajustando progresivamente con un incremento de tarifas. El EBIT experimentó un crecimiento del 10,2%, con un margen del 8,5% similar al de 2005. El beneficio neto creció un 14,7% con un margen del 4,9%, 20 p.b. superior al del año pasado.

La cartera de esta área se sitúa en € 14.171 millones, aproximadamente 5 años de producción. El continuo aumento de la cartera confirma las expectativas de crecimiento del área para los próximos años.

2.1 Informe de Gestión del Grupo Consolidado

2.1.1.5.4 Concesiones de infraestructuras de transporte

Principales magnitudes financieras	2005	2006	Var. 06/05
Millones de euros			
Ventas	13,8	26,1	n.a.
EBITDA	7,4	6,9	n.a.
EBIT	2,0	(2,7)	n.a.
Bº puesta en equivalencia	(3,4)	(28,3)	n.a.
Bº neto	6,5	(17,3)	n.a.

La cifra de negocio procede fundamentalmente de la facturación de Autovía de la Mancha, la única concesión en explotación donde el Grupo ostenta una participación mayoritaria y de la facturación de asistencia técnica, fundamentalmente a TP Ferro.

La puesta en equivalencia negativa es consecuencia de la aportación de diferentes concesiones que están en los primeros años de operación, con el consiguiente impacto de los gastos financieros.

A finales de 2006 el Grupo ACS, a través de su filial de desarrollo de concesiones Iridium, participaba en 38 proyectos con un capital comprometido por valor de € 1.002 millones, con una inversión total gestionada superior a los 11.300 millones.

2.1.1.5.5 Participadas cotizadas

Principales magnitudes financieras	2005	2006	Var. 06/05
Millones de euros			
Abertis	92,8	106,9	+15,2%
Unión Fenosa	11,4	191,4	n.a.
Urbis	30,5	36,4	+19,3%
Iberdrola		40,6	n.a.
Aportación bruta al resultado	134,7	375,3	+178,6%
Gastos financieros asociados	(86,3)	(220,6)	
Impuestos	30,2	77,2	
Bº neto	78,6	231,9	+194,9%

La aportación de estas empresas participadas al beneficio del Grupo, antes de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, asciende a € 375,3 millones.

- La contribución de Abertis creció un 15,2% hasta los € 106,9 millones.
- Unión Fenosa ha contribuido al beneficio del Grupo con € 191,4 millones, procedentes de su beneficio neto de 2006.
- Inmobiliaria Urbis, antes de su venta a finales de 2006, ha aportado € 36,4 millones, un 19,3% más que en 2005.
- Los dividendos de Iberdrola en 2006 han contribuido con € 40,6 millones, contabilizados a través de los resultados financieros del Grupo ACS.

Los gastos financieros derivados de las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a € 220,6 millones, con un impacto fiscal positivo adicional de € 77,2 millones.

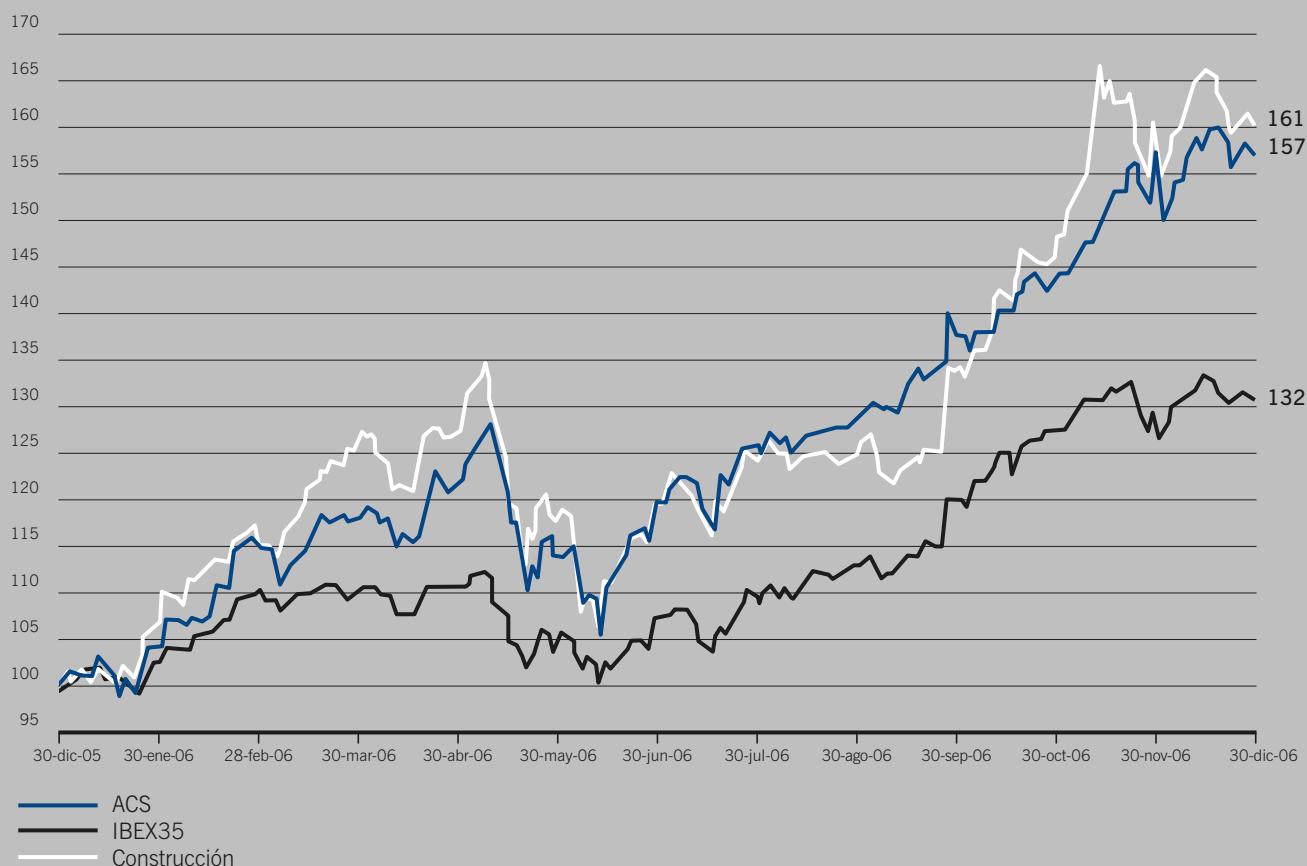
Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en estos 12 meses ha sido de € 231,9 millones.

2.1.2 Evolución bursátil y acciones propias

2.1.2.1 Información bursátil del año 2006

En términos bursátiles, el año 2006 se ha caracterizado por una notable revalorización de todos los mercados de valores internacionales, encabezados por el índice Dow Jones, que acabó el año en máximos históricos con una revalorización del 16,3% anual. El EUROSTOXX 50 creció un 14,3% demostrando también la tendencia alcista de los dos últimos años. El índice NIKKEI de la bolsa de Tokio moderó su crecimiento (en 2005 superó el 40%) y creció un 6,9% en 2006.

Información bursátil en 2006



En este contexto, el mercado español ha tenido un comportamiento por encima de la media como refleja el índice IBEX35, que experimentó una subida de un 31,8% hasta los 14.146 puntos, alcanzando su máximo histórico en el año de su vigésimo quinto aniversario. Entre los sectores más dinámicos y con mayor revalorización estuvo la construcción que mejoró dichos registros con una subida anual acumulada del 61%, entre las que ha destacado la acción del Grupo ACS que se revalorizó un 56,96%, siendo uno de los valores con mejor comportamiento no sólo del mercado español sino de Europa en general.

2.1

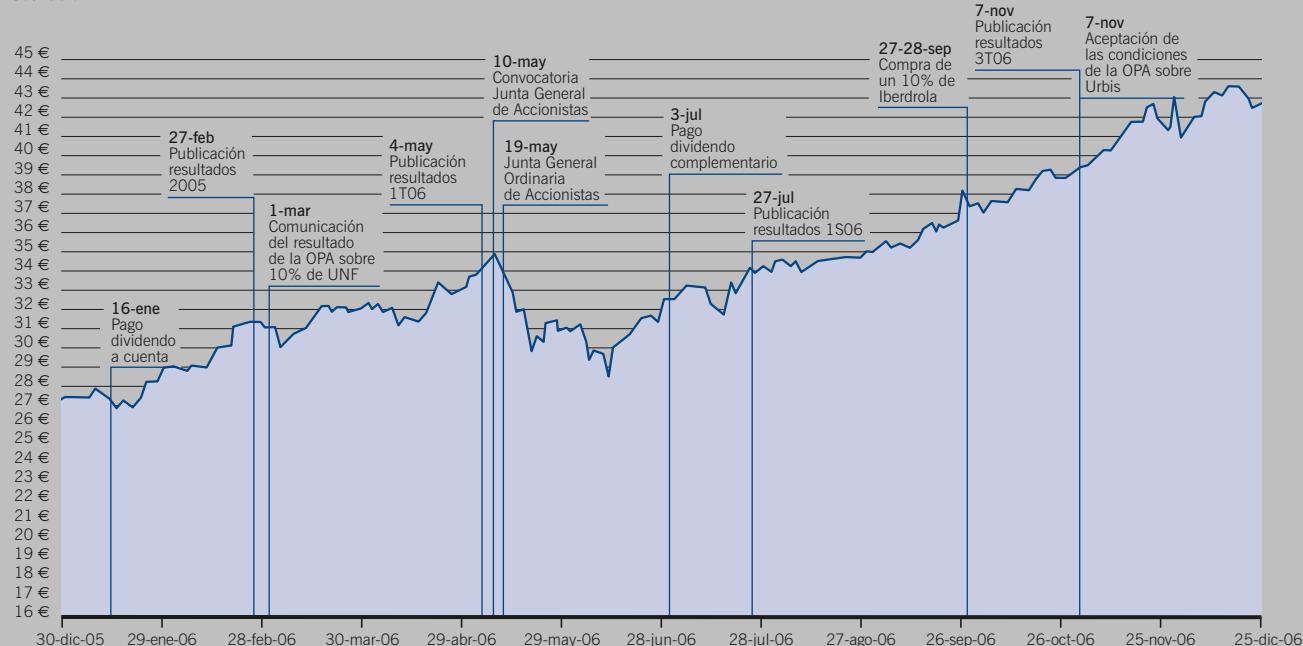
Informe de Gestión del Grupo Consolidado

El detalle de los principales datos bursátiles del Grupo ACS en 2006 son los siguientes:

Datos de la acción ACS	2005	2006
Precio de cierre	27,21 €	42,71 €
Revalorización del periodo	61,96%	56,96%
Revalorización acumulada desde 31.12.2000	225,09%	410,27%
Máximo del periodo	27,30 €	43,70 €
Fecha máximo del periodo	29-dic	15-dic
Mínimo del periodo	16,80 €	26,62 €
Fecha mínimo del periodo	03-ene	18-ene
Promedio del periodo	22,39 €	33,46 €
Volumen total títulos (miles)	401.440	279.966
Volumen medio diario títulos (miles)	1.568,12	1.097,91
Total efectivo negociado (€ millones)	8.989	9.386
Efectivo medio diario (€ millones)	35,11	36,81
Número de acciones (millones)	352,87	352,87
Capitalización bursátil fin del periodo (€ millones)	9.602	15.071

Evolución de la cotización de la acción de ACS en 2006 y sus principales hitos

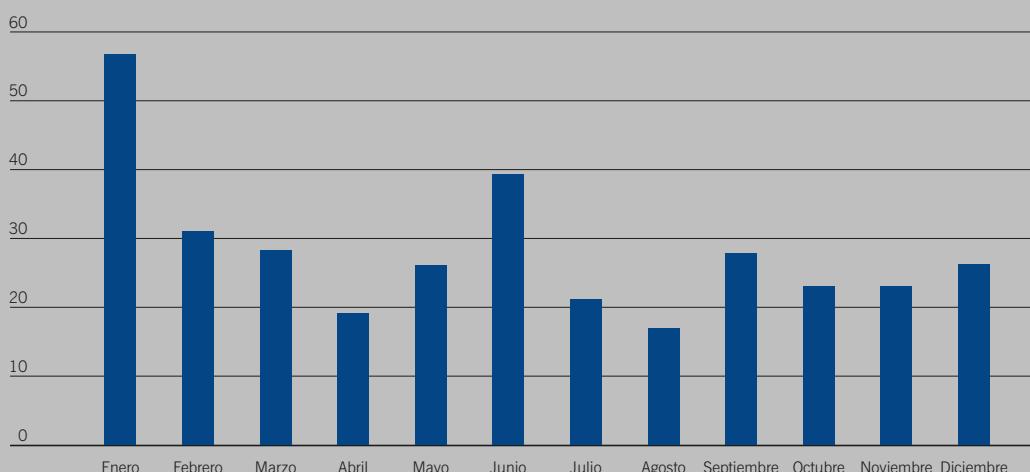
Cotización



Por su parte el volumen de contratación se ha moderado frente a la cifra del año 2005, y registra algo más de 24,8 millones de títulos contratados al mes.

Volumen mensual de títulos

Millones



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 2006 asciende a 1,25 euros por acción, distribuido en dos pagos: un primer pago a cuenta por un importe bruto de 40 céntimos de euros por acción, abonado el 15 de enero de 2007, y un dividendo complementario de 85 céntimos de euros por acción, que representa un 35,29% del BPA de 2006. La rentabilidad por dividendo para el accionista sobre el cambio de cierre del ejercicio 2006 se sitúa en un 2,9%.

2.1.2.2 Acciones propias

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo ACS mantenía 6.985.055 acciones propias en balance. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

	Número de acciones	Millones de euros
Acciones propias		
Saldo inicial a 31 de diciembre de 2005	0	0,0
Compras	22.537.670	778,3
Ventas	-15.552.615	-495,3
Saldo final a 31 de diciembre de 2006	6.985.055	283,0

La plusvalía por la venta de acciones propias ha ascendido a € 25,28 millones y se han contabilizado como un aumento de los fondos propios del Grupo ACS.

2.1 Informe de Gestión del Grupo Consolidado

2.1.3 Políticas de gestión de riesgos

2.1.3.1 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 2006 detalla estos instrumentos de control del riesgo, profundizando en la información relacionada con esta materia.

2.1.3.2 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 las Cuentas Anuales del Grupo para el año 2006.

2.1.4 Recursos humanos

El Grupo ACS empleaba a 31 de diciembre de 2006 a un total de 123.652 personas que representan al 0,6% de la población activa española. Durante el ejercicio 2006 el Grupo ACS generó más de 10.000 empleos netos.

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 apartado de Compromiso con las Personas y el Entorno Social se incluyen en el Informe de Responsabilidad Corporativa para 2006.

2.1.5 Innovación tecnológica y protección medioambiental

2.1.5.1 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 2006.

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 energía, incluyendo las energías renovables, los sistemas de control urbanos o los sistemas relacionados con los trenes de alta velocidad.

Dentro del área de Medioambiente y Logística 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, así como en sistemas de logística íntermodal que mejoran la eficiencia de los transportes de mercancías.

Los detalles de todas estas actividades así como casos concretos de la innovación tecnológica pueden ser consultados en el Informe de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS del año 2006.

2.1 Informe de Gestión del Grupo Consolidado

2.1.5.2 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 2006 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 2006 y los datos sobre producción y certificaciones pueden consultarse en el Informe de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS del año 2006.

2.1.6 Hechos significativos acaecidos después del cierre

2.1.6.1 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 14 de diciembre de 2006, el día 15 de enero de 2007 el Grupo ACS repartió un dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por importe de 40 céntimos de euro por acción.

2.1.6.2 Integración de Unión Fenosa como un área de actividad del Grupo ACS

El compromiso estratégico del Grupo con Unión Fenosa, reforzado con las inversiones realizadas durante 2006 ya mencionadas y la reciente designación de dos nuevos consejeros por parte de ACS, se va a materializar durante el ejercicio 2007 con la integración de la empresa eléctrica como una nueva rama de actividad dentro de la organización.

Esta integración conlleva un cambio en el perímetro de consolidación en las cuentas del Grupo ya que a partir del 1 de enero de 2007 Unión Fenosa pasa a consolidarse por integración global.

Esto supone que los resultados pro forma del Grupo en 2006 presentarían unas ventas superiores a los € 20.000 millones, un Beneficio Bruto de Explotación superior a los € 3.170 millones y un EBIT cercano a los € 2.190 millones. En términos de Balance, el Patrimonio Neto superaría los € 8.500 millones y la Deuda Neta rondaría los € 14.300 millones.

2.1.6.3 Contratación de derivados sobre acciones de Iberdrola

Durante las últimas semanas el Grupo ha suscrito un contrato de derivados, en concreto "equity swap" sobre acciones de Iberdrola, S.A, que actualmente afecta al 2,44% de su capital social, liquidable, a opción de ACS, en dinero o en acciones.

2.1.7 Previsiones para el año 2007

El año 2007 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 10%, 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 redunda 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 2006. 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 espera 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 el mantenimiento del ciclo residencial.

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 el área de Medioambiente y Logística, 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 2007 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 2007 se resumen en alcanzar un crecimiento de las ventas cercano al 10% y del beneficio neto cercano al 20%, si bien la cifra de negocios del Grupo consolidado, incluyendo Unión Fenosa, crecerá más del 50%.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005

ACTIVO	31/12/2006	31/12/2005
Miles de euros		
ACTIVOS NO CORRIENTES	15.083.875	9.535.737
Inmovilizado material (Nota 4)	1.476.716	1.352.441
Inmovilizaciones en proyectos (Nota 5)	1.685.241	1.328.331
Inversiones inmobiliarias (Nota 6)	18.260	9.186
Fondo de comercio (Nota 7)	1.086.615	1.047.586
Otros activos intangibles (Nota 8)	134.630	117.940
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 10)	6.800.485	4.958.411
Activos financieros no corrientes (Nota 11)	3.426.980	359.495
Activos por impuestos diferidos (Nota 27)	358.719	336.077
Deudores por instrumentos financieros (Nota 23)	88.099	17.229
Otros activos no corrientes	8.130	9.041
ACTIVOS CORRIENTES	10.098.829	8.176.753
Existencias (Nota 12)	738.255	553.563
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 13)	5.946.130	5.146.137
Otros activos financieros corrientes (Nota 11)	1.880.939	1.277.441
Activos por impuestos corrientes (Nota 27)	472.190	317.870
Otros activos corrientes (Nota 14)	113.850	113.904
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 15)	926.644	767.838
Subtotal activos corrientes	10.078.008	8.176.753
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas (Nota 3.9)	20.821	-
TOTAL ACTIVO	25.182.704	17.712.490

Las notas 1 a 39 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del detalle del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		31/12/2006	31/12/2005
Miles de euros			
PATRIMONIO NETO (Nota 16)		3.256.361	2.635.524
Capital		176.437	176.437
Prima de emisión		897.294	897.294
Otras reservas		1.206.607	899.570
Acciones propias		(283.004)	-
Ajustes por valoración		9.416	(30.470)
Beneficio de la sociedad dominante		1.250.088	608.657
Dividendo a cuenta		(141.149)	(70.575)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		3.115.689	2.480.913
INTERESES MINORITARIOS		140.672	154.611
SUBVENCIONES DE CAPITAL (Nota 17)		81.062	250.606
PASIVOS NO CORRIENTES		10.645.123	5.530.305
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)		3.291.300	2.678.580
Financiación sin recurso (Nota 18)		6.797.552	2.304.767
Otros pasivos financieros (Nota 20)		32.013	34.035
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 27)		100.547	94.366
Provisiones no corrientes (Nota 21)		309.199	283.078
Acreedores por instrumentos financieros (Nota 23)		19.791	31.929
Otros pasivos no corrientes		94.721	103.550
PASIVOS CORRIENTES		11.200.158	9.296.055
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)		1.228.863	1.236.921
Financiación sin recurso (Nota 18)		195.373	50.385
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 24)		7.984.352	6.568.659
Otros pasivos financieros (Nota 20)		8.798	5.157
Provisiones corrientes (Nota 21)		235.015	236.133
Pasivos por impuestos corrientes (Nota 27)		908.205	715.023
Otros pasivos corrientes (Nota 25)		639.552	483.777
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		25.182.704	17.712.490

Las notas 1 a 39 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del detalle del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Cuentas de resultados consolidadas correspondientes
a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre
de 2006 y 2005

	31/12/2006	31/12/2005
Miles de euros		
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Nota 28)	14.067.171	12.113.886
Otros ingresos	739.370	447.645
Variación de existencias de productos terminados o en curso	72.193	110.422
Consumos y otros gastos externos (Nota 29.1)	(8.765.062)	(7.329.036)
Gastos de personal (Nota 29.2)	(3.229.279)	(2.882.868)
Otros gastos de explotación	(1.614.060)	(1.364.502)
Dotación amortización inmovilizado (Notas 4, 5, 6 y 8)	(280.913)	(230.137)
Variación de provisiones de circulante	(17.825)	(47.984)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	971.595	817.426
Resultado neto por variación del valor de activos (Nota 29.5)	(12.806)	(6.577)
Resultado por variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable (Nota 29.6)	2.063	-
Ingresos financieros (Nota 29.7)	186.353	83.229
Gastos financieros	(413.005)	(198.853)
Diferencias en cambio	(15.377)	16.658
Resultado de empresas asociadas (Nota 10)	421.120	144.850
Resultado por enajenación de activos no corrientes (Nota 30)	583.819	13.757
Otras ganancias o pérdidas (Nota 29.8)	(79.386)	(66.183)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.644.376	804.307
Impuesto sobre sociedades (Nota 27)	(370.964)	(171.327)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.273.412	632.980
Resultado atribuido a intereses minoritarios (Nota 16)	(23.324)	(24.323)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	1.250.088	608.657
BENEFICIO POR ACCIÓN (Nota 32)	31/12/2006	31/12/2005
Euros por acción		
Beneficio básico por acción	3,58	1,74
Beneficio diluido por acción	3,58	1,74

Las notas 1 a 39 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre de 2006.

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Capital	Prima de emisión	Reservas revalorización y ganancias acumuladas	Ganancias acumuladas sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Acciones propias	Ajustes por valoración			Resultado atribuido a la sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	Total
							Activos financieros disponibles para la venta	Derivados					
Miles de euros													
Saldo a 1 de Enero de 2005	176.437	897.294	571.695	(61.619)	(17.257)	(29.131)	14.938	(50.016)	452.491	(49.402)	113.760	2.019.190	
Ingresos/(gastos) del año reconocidos en patrimonio													
Diferencia de conversión operaciones en el exterior													
Instrumentos financieros de cobertura													
Activos financieros disponibles para la venta													
Reclasificaciones													
Subtotal			3.235	(9.344)	93.427		6.109	(1.501)			7.959	99.885	
Opciones sobre acciones			2.935									2.935	
Reparto resultado año anterior													
A reservas			(61.053)		375.924								
A dividendos			1.458										
Acciones propias			24.579										
Variación perímetro y otros efectos menor cuantía			154		(24.564)		29.131						
Resultado ejercicio 2005													
Dividendo a cuenta 2005													
Saldo a 31 de diciembre de 2005	176.437	897.294	543.003	280.397	76.170	-	21.047	(51.517)	608.657	(70.575)	154.611	2.635.524	
Ingresos/(gastos) del año reconocidos en patrimonio													
Diferencia de conversión operaciones en el exterior													
Instrumentos financieros de cobertura													
Activos financieros disponibles para la venta													
Reclasificaciones			74.234	(82.736)	2.752			(49.707)	83.843				
Subtotal			74.234	(82.736)	(114.890)			(49.707)	89.593				
Opciones sobre acciones			4.035									4.035	
Reparto resultado año anterior													
A reservas			98.537		298.396								
A dividendos			2.134										
Acciones propias			16.433										
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía													
Resultado del ejercicio 2006													
Dividendo a cuenta 2006													
Saldo a 31 de diciembre de 2006	176.437	897.294	738.376	506.951	(38.720)(283.004)		(28.660)	38.076	1.250.088	(141.149)	140.672	3.256.361	

Las notas 1 a 39 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2006.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	31/12/2006	31/12/2005
Miles de euros		
Resultado bruto de explotación (Nota 26.2) (1)	1.270.333	1.095.547
Dividendos recibidos de participadas	232.379	100.726
Intereses recibidos	145.783	83.229
Intereses abonados	(413.005)	(198.853)
Impuesto sobre sociedades pagado en el ejercicio	(203.821)	(171.327)
Otros ajustes al resultado de las operaciones	(90.589)	(101.196)
Flujos generados por las operaciones	941.080	808.126
Variación del capital circulante neto	457.437	567.365
Flujos netos de efectivo por las actividades de explotación	1.398.517	1.375.491
Inversiones en inmovilizado material e intangible	(470.920)	(353.981)
Inversiones en proyectos	(654.469)	(527.659)
Inversiones en inmovilizado financiero	(5.311.169)	(3.498.985)
Desinversiones	1.029.505	164.129
Flujos netos de efectivo empleados por las actividades de inversión	(5.407.053)	(4.216.496)
Aumento endeudamiento financiero ajeno a largo	610.698	1.230.448
Disminución endeudamiento financiero neto a corto	(607.916)	(92.929)
Aumento financiación sin recurso	4.637.773	1.892.811
Dividendos pagados	(211.724)	(88.219)
(Compra) Venta de acciones propias	(257.723)	58.260
Otras actividades de financiación	(3.768)	30.326
Flujos netos de efectivo por la actividad de financiación	4.167.340	3.030.697
Aumento efectivo y otros medios líquidos equivalentes	158.806	189.692
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del período	767.838	578.146
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del período	926.644	767.838

Las notas 1 a 39 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2006.

(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.

2.2.1 Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

2.2.1.1 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.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

2.2.1.2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2006 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 15 de marzo de 2007.
- 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 2006.
- 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 2006 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 2006 (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 2005, (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión Europea) fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 19 de mayo de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 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 de la Sociedad Dominante del Grupo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2006 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 consolidadas 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.

Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

Cambios en estimaciones contables

El efecto de cualquier cambio en estimaciones contables se registra en el mismo epígrafe de la cuenta de resultados en que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la anterior estimación.

Cambios en políticas contables y corrección de errores fundamentales

El efecto de cualquier cambio en políticas contables así como cualquier corrección de errores fundamentales, se registra, de acuerdo con la NIC 8, de la siguiente forma: el efecto acumulado al inicio del ejercicio se ajusta en Reservas mientras que el efecto en el propio ejercicio se registra contra resultados. Asimismo, en estos casos se reexpresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

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 3.22.

2.2.1.2.2 Principios de consolidación

a) Saldos y transacciones con empresas del Grupo

Los saldos y transacciones significativas 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 (International Financial Reporting Interpretation Committee), órgano interpretativo del IASB, en la interpretación sobre el negocio concesional que se ha aprobado en noviembre de 2006 como IFRIC 12. 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 2006 y 2005, 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.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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 la sociedad Autoterminal, S.A. y sin embargo, esta sociedad se considera dependiente, ya que el Grupo ejerce la mayoría de los derechos de voto de dicha sociedad como consecuencia de la estructura y composición del accionariado de la mencionada sociedad. Se consolida por integración global.

Las sociedades del Grupo ACS con un porcentaje superior al 50% y que no se consolidan por el método de integración global son Dinsa Eléctricas y Cymi, S.A. de C.V., Dinec 1, S.A. de C.V., Zenit Servicios Integrales, S.A., Ecoparc, S.A. y Autovía de los Pinares, 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, por lo que se han contabilizado como negocio conjunto o puesta en equivalencia.

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 el 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 actividad y son irrelevantes para el Grupo en su conjunto. Las sociedades son Corfica 1, S.L., Grupo Comercializador del Sur, S.A., Chipset Sistemas, S.L., Concesionaria DHM, S.A., Agencia Riomar, S.A., Autopulman Soltur, S.A., Estación de Autobuses de Aranda, S.A. y Tranvía de Vélez, S.A.

Las inversiones en las empresas asociadas se registran aplicando el “método de la participación o puesta en equivalencia”, 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 los ejercicios 2005 y 2006, son las siguientes:

- Unión Fenosa, S.A.: se adquirió 22,073% al Grupo Santander Central Hispano el 23 de septiembre de 2005. Posteriormente, se produjeron sucesivas compras de valores hasta alcanzar un porcentaje de participación del 24,505% a 31 de diciembre de 2005. Durante el ejercicio 2006 se han realizado diferentes adquisiciones hasta alcanzar el 40,47% al final del año. Esta operación se explica en la Nota 10.
- Inmobiliaria Urbis, S.A.: durante el ejercicio 2005 se produjeron sucesivas adquisiciones de valores de dicha sociedad alcanzando un 24,387% a 31 de diciembre de 2005. En el mes de diciembre de 2006 se ha vendido la totalidad de la participación. Véase Nota 10.
- Abertis Infraestructuras, S.A.: durante el ejercicio 2005 se produjeron sucesivas compras de valores en dicha sociedad pasando de un 17,58% a 31 de diciembre de 2004, a un 24,83% a 31 de diciembre de 2005. En el ejercicio 2006 no se produce ningún movimiento.

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

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.3 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:

2.2.1.3.1 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 gastos financieros activados provienen, tanto de financiación específica destinada de forma expresa a la adquisición del activo, como de financiación genérica de acuerdo a los criterios establecidos en la NIC 23. 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, utilaje y mobiliario	3-14
Otro inmovilizado	4-12

Con independencia de lo anterior, el inmovilizado afecto a determinados contratos de servicios que revierten al organismo contratante al finalizar el período de vigencia del contrato, se amortizan en el período de vida del mismo o en su vida útil, el menor de ambos.

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, valorándose al valor actual de los pagos mínimos a realizar incluyendo el valor residual y 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 transieran 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.

2.2.1.3.2 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. Los gastos financieros activados provienen de la financiación específica destinada de forma expresa a la adquisición del activo.

Las principales características a considerar en el inmovilizado asociado a proyectos de concesión 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.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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.

En el mes de noviembre de 2006, el IASB aprobó la interpretación IFRIC 12 relativa al tratamiento contable de los contratos de concesiones, cuya entrada en vigor, en el caso de que sea aprobada por la Unión Europea, está prevista para el 1 de enero de 2008. El Grupo ACS no ha aplicado dicha interpretación en el cierre del ejercicio 2006 y ha mantenido los criterios aplicados en el ejercicio anterior. Los criterios contables más significativos aplicados por el Grupo ACS en relación con sus proyectos concesionales son los siguientes:

- Capitalizar los gastos financieros devengados durante el período de construcción y 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.

En la actualidad, el Grupo ACS está evaluando los impactos que se derivarán de la aplicación de la citada norma, que no se prevé que sean relevantes en la cuenta de resultados consolidada y cuyo efecto fundamental viene dado por la amortización de los activos en función de su patrón de consumo.

2.2.1.3.3 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.

2.2.1.3.4 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.

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.

2.2.1.3.5 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).

2.2.1.3.5.1 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.

2.2.1.3.5.2 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, de forma lineal y durante el período de vigencia de la concesión.

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.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.3.5.3 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 “Otras 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.

2.2.1.3.6 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.

2.2.1.3.7 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 deducen 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.

El Grupo 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.

2.2.1.3.8 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.

2.2.1.3.8.1 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, referente a los contratos de gas, agua, alquileres, etc.

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.

2.2.1.3.8.2 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.

2.2.1.3.8.3 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.

2.2.1.3.8.4 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 por su valor de adquisición, estas inversiones se valoran al valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas que surgen por cambios en el mismo dentro del patrimonio neto hasta que la inversión se venda o sufra pérdidas por deterioro, en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada presentada previamente en el patrimonio neto en el epígrafe “Ajustes por valoración” se traspasa a resultados como pérdidas o ganancias de los correspondientes activos financieros.

El valor razonable de las inversiones que se negocian activamente en mercados financieros organizados se determina por referencia a la cotización al cierre de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las inversiones para las que no existe un mercado activo y el valor razonable no pudiera determinarse de forma fiable, estas se valorarán al cose, o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.3.9 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 2006 el saldo corresponde al coste neto de la inversión en dos concesiones de autopistas (la circunvalación de Dundalk en Irlanda y la de A1 Darrington-Dishford en el Reino Unido) en las que existe un preacuerdo de compraventa cuyo cierre está pendiente de las pertinentes autorizaciones administrativas.

2.2.1.3.10 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.

2.2.1.3.10.1 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.

2.2.1.3.10.2 Acciones propias

En la Nota 16.4 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2005 y 2006. Se presentan minorando el patrimonio neto en el balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2006. No se reconoce resultado alguno en la compra, venta, emisión o cancelación de las mismas.

Las acciones de la Sociedad Dominante se valoran al precio medio de adquisición.

2.2.1.3.10.3 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).

2.2.1.3.11 Subvenciones oficiales

El Grupo ACS tiene concedidas subvenciones por diferentes Organismos Públicos para financiar, principalmente, inversiones en inmovilizado material correspondientes a la actividad de Medioambiente. 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 períodos 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.

2.2.1.3.12 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.

La gestión del riesgo financiero se detalla en la Nota 22.

2.2.1.3.12.1 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 de situación consolidado.

2.2.1.3.12.2 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal, que no difiere significativamente con su valor razonable.

2.2.1.3.12.3 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 aquéllas 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.

2.2.1.3.13 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.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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 2006 a 84.506 miles de euros (93.411 miles de euros en 2005), 171.596 miles de euros (164.857 miles de euros en 2005), respectivamente. 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 tipos de interés aplicados desde el momento de la externalización de los compromisos se han situado entre un máximo del 5,93% en el ejercicio 2000 y entre un mínimo del 3,05% en el ejercicio 2005. En el ejercicio 2006 el tipo de interés aplicado ha sido del 3,48%.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de resultados del ejercicio 2006, ascienden a 4.016 miles de euros. El importe por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2005 ascendió a 3.102 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 2006 la aportación de 3.958 miles de euros, registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la Cuenta de Resultados del ejercicio 2006. La aportación por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2005 asciende a 3.931 miles de euros. La parte correspondiente a los Administradores de la Sociedad Dominante que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2006 asciende a 2.022 miles de euros (2.035 miles de euros en 2005).

En el mes de diciembre de 2006, el Grupo ha externalizado los compromisos por premios de jubilación establecidos en convenios colectivos de carácter supraempresarial, vinculados a la permanencia del trabajador en la empresa hasta la jubilación, por importe de 4.157 miles de euros a un tipo de interés del 2,42% anual más una participación en beneficios.

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.

2.2.1.3.14 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 2006 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 a lo indicado en el párrafo anterior, y de acuerdo con el parecer de los abogados externos que han asumido la dirección jurídica del asunto, el Grupo considera que no existe riesgo económico alguno en relación con la demanda presentada por Boliden-Apirsa en el año 2004. En relación con este asunto, el juzgado de primera instancia de Madrid ha desestimado, en noviembre de 2006, la demanda interpuesta por Boliden-Apirsa, que a la fecha actual, la ha recurrido.

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 del capítulo de provisiones corrientes.

Otras provisiones

Fundamentalmente se recogen las provisiones de coste de garantías.

2.2.1.3.15 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.

2.2.1.3.16 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. Las operaciones realizadas se adecuan a la política de gestión de riesgos definida por el Grupo. El Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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 por variación del valor de instrumentos financieros a valor razonable”.

■ 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. Se consideran que las coberturas son efectivas o eficientes para aquellos derivados a los que el resultado del test de efectividad sobre las mismas se encuentra entre el 80% el 125%. 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.

2.2.1.3.17 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:

2.2.1.3.17.1 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 corrientes".

En cuanto a la amortización de maquinaria u otros activos inmovilizados que se adquieren para una obra específica, la amortización de la misma se realiza en el período estimado de la obra y en función del patrón de consumo de la misma. Las instalaciones fijas se amortizan de forma lineal durante el período de ejecución de la obra. El resto de activos se amortizan según los criterios generales indicados en la memoria.

El reconocimiento de los intereses de demora originados por retrasos en el cobro de las certificaciones, se realiza cuando se cobran.

2.2.1.3.17.2 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.

2.2.1.3.18 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.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.3.19 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.

2.2.1.3.20 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 temporarias 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 temporarias 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 temporarias 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.

2.2.1.3.21 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 2006 el beneficio básico por acción coincide con el diluido por no darse estas circunstancias.

2.2.1.3.22 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 algunas 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.

2.2.1.3.23 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 2006 y 2005 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

2.2.1.3.24 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; entendiendo 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.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.3.25 Normas e interpretaciones emitidas pendientes de entrada en vigor

Durante el ejercicio 2006 se han adoptado en la Unión Europea, las siguientes normas e interpretaciones pendientes de entrada en vigor al 31 de diciembre:

Normas

NIIF-7. “Instrumentos financieros: Información a revelar”

Esta norma incluye todos los requerimientos de información a revelar relativos a los instrumentos financieros, y reemplazará a la sección referida a los desgloses de información a revelar en la memoria de la NIC 32, “Instrumentos financieros: información a revelar y presentación”, y a toda la NIC 30, “Información a revelar en los estados financieros de bancos y entidades financieras similares”. La NIC 32 contendrá solamente los requisitos de presentación de los instrumentos financieros. La fecha de entrada en vigor de esta NIIF 7 es el 1 de enero de 2007. Esta norma no tiene impacto alguno en lo que respecta a la clasificación o valoración de los instrumentos financieros del Grupo.

NIC.-1. “Presentación de los estados financieros”

Enmienda en cuanto a los requisitos de información a revelar sobre el capital de una entidad. La fecha efectiva de entrada en vigor es el 1 de enero de 2007.

Interpretaciones

CINIIF-7. “Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias”

Esta interpretación contiene las directrices acerca de la aplicación de los requisitos de la NIC 29, en el primer ejercicio en el que una entidad identifique la existencia de hiperinflación en su moneda funcional. Su aplicación práctica lleva consigo la reexpresión de los estados financieros comparativos. La entrada en vigor es el 1 de enero de 2007 y no es relevante para las operaciones del Grupo.

CINIIF-8. “Ámbito de aplicación de la NIIF2”

La NIIF 2 es de aplicación a las transacciones en las que una entidad o los accionistas de una entidad hayan concedido instrumentos de patrimonio, o incurrido en pasivos por transferir efectivo u otros activos, por importes que se basen en el precio (o en el valor) de las acciones de la entidad o de otros instrumentos de patrimonio de la misma. Aclara esta interpretación que la NIIF 2 se aplica, en aquellas transacciones que se reciban bienes y servicios a cambio de instrumentos de patrimonio, incluyendo aquéllas en las que la entidad no pueda identificar de forma específica algunos o ninguno de los bienes o servicios recibidos. Su entrada efectiva es el 1 de enero de 2007 y no tiene impacto en las cuentas del Grupo.

CINIIF-9. “Nueva evolución de los derivados implícitos”

La NIC 39 requiere que una entidad, cuando se convierta por primera vez en parte de un contrato, evalúe si ha de separar cualquier derivado implícito de su contrato principal y a contabilizarlo de forma separada. Esta interpretación prohíbe realizar de nuevo esta evaluación a lo largo de la vida del contrato, a no ser que se haya producido una variación en los términos del mismo, que modifiquen de forma significativa los flujos de efectivo que hubieran surgido en otro caso. Su fecha de entrada en vigor es el 1 de enero de 2007. No es relevante para el Grupo ACS en la medida que no se han producido cambios en los términos contractuales de las coberturas.

Normas e interpretaciones emitidas por el IASB pendientes de su inclusión en el acervo de la Unión Europea

NIIF-8. Segmentos de negocio

Sustituye a la NIC 14 “Información financiera por segmentos” y se basa en los desgloses de información utilizada por los Órganos de Gestión del Grupo en la toma de decisiones.

CINIIF-10. Estados financieros interanuales (NIC 34)

Prohíbe que los deterioros de valor reconocidos en un cierre interanual, por el fondo de comercio, las participaciones en instrumentos de patrimonio, o los activos financieros valorados al coste, reviertan en un cierre interanual posterior.

CINIIF-11. Pagos basados en acciones (NIIF 2)

Clarifica el ámbito de aplicación de la NIIF 2, pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio, para dos supuestos. Opciones sobre acciones reconocidas a los empleados, tanto por parte de la entidad, como directamente desde sus accionistas, e independientemente de que, para liquidar su obligación, aquélla acuda al mercado para adquirirlas. El otro supuesto es la concesión de las opciones sobre acciones de la entidad matriz a empleados de otra entidad del mismo Grupo.

CINIIF-12. Contratos de concesiones

Establece el tratamiento de los operadores concesionarios de servicios públicos.

Como se ha mencionado, son normas no asumidas todavía por la Unión Europea. La fecha prevista de su entrada en vigor es el 1 de Enero de 2008. El Grupo, especialmente en lo que hace referencia al tratamiento contable de los contratos de concesiones, está evaluando el posible impacto inicial de su puesta en marcha.

2.2.1.4 Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total inmovilizado material	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total inmovilizado material neto
Miles de euros								
Saldo a 1 de enero de 2005	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
Traspasos 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
Variaciones en el perímetro	6.501	9.513	7.305	11.123	34.442	(12.971)	-	21.471
Entradas o dotaciones	36.255	108.463	125.661	150.480	420.859	(234.695)	(10.933)	175.231
Salidas, bajas o reducciones	(19.452)	(59.897)	(67.948)	(15.854)	(163.151)	93.583	1.520	(68.048)
Diferencias de conversión	(1.252)	(2.961)	(4.152)	304	(8.061)	2.236	112	(5.713)
Traspasos de / a otros activos	11.706	86.919	(2.678)	(96.021)	(74)	1.689	(281)	1.334
Saldo a 31 de diciembre de 2006	438.198	1.240.520	771.872	250.080	2.700.670	(1.206.149)	(17.805)	1.476.716

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

De los cuales son bienes en arrendamiento financiero los siguientes:

Bienes en arrendamiento financiero 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 2005	6.822	78.202	128.928	213.952	(58.374)	155.578
Saldo a 31 de diciembre de 2006	7.521	69.481	122.753	199.755	(35.969)	163.787

Durante los ejercicios 2006 y 2005, las sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material gastos financieros por importe de 550 miles de euros y 3.067 miles de euros, respectivamente.

Los gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del inmovilizado material activado durante el ejercicio 2006 ascienden a 15.938 miles de euros y durante el ejercicio 2005 a 7.320 miles de euros.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados asciende a 355.119 miles de euros en 2006 y a 327.732 miles de euros en 2005.

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, entendiendo 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 1.575 miles de euros en 2006 y a 591 miles de euros en 2005.

El Grupo ha hipotecado terrenos y edificios con un importe en libros de aproximadamente 11.781 miles de euros (16.683 miles de euros en 2005) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

A 31 de diciembre de 2006 el Grupo ha contabilizado 183.074 miles de euros netos correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (154.242 miles de euros en 2005).

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 22.887 miles de euros (17.098 miles de euros en 2005).

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en las cuentas de resultados de 2006 y 2005, que ascienden a 10.933 y 2.193 miles de euros respectivamente, están relacionadas 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 1.520 miles de euros (35 miles de euros en 2005).

2.2.1.5 Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe "Inmovilizaciones en proyectos", que figura en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2006, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global y proporcional para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones, de acuerdo con el siguiente detalle:

Sociedad Miles de euros	Tipo de infraestructura	Fecha fin de explotación	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autovía de La Mancha, S.A. Conces. JCC	Autopista / Autovía	2033	126.245	(8.373)	117.872
Castilla-La Mancha					-
Servicios de Mantenimiento de Carreteras, S.A.	Autopista / Autovía	2006	49.358	(49.358)	-
Concesionaria Santiago Brion, S.A.	Autopista / Autovía	2035	48.585	-	48.585
Inversiones Nocedal, S.A.	Autopista / Autovía	2031	46.757	(3.811)	42.946
Taurus Inversiones, S.A.	Autopista / Autovía	2033	42.138	(1.828)	40.310
Aufé, S.A. Concesionaria	Autopista / Autovía	2009	22.841	(16.593)	6.248
Aunor, S.A.	Autopista / Autovía	2024	8.836	(3.655)	5.181
Reus-Alcover Conc de la Generalitat de Catalunya	Autopista / Autovía	2039	8.015	-	8.015
Concesionaria San Rafael, S.A.	Autopista / Autovía	2011	3.884	-	3.884
Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	Autopista / Autovía	2025	700	(88)	612
Saba Aparcamiento Santa Caterina, S.L.	Aparcamiento	2041	4.845	-	4.845
Parque Eólico el Perul, S.L.	Parque Eólico	2024	64.565	(2.540)	62.025
Ecoven Parc Eòlic, S.L.	Parque Eólico	2024	54.996	(1.759)	53.237
Parque Eólico Marmellar, S.L.	Parque Eólico	2024	53.653	-	53.653
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	Parque Eólico	2022	49.680	(14.463)	35.217
Parque Eólico Lodoso, S.L.	Parque Eólico	2025	47.766	-	47.766
Easa Somozas, S.A.	Parque Eólico	2020	47.475	(15.902)	31.573
Energías Ambientales de Outes, S.A.	Parque Eólico	2023	38.593	(4.969)	33.624
La Lora II Energía, S.L.	Parque Eólico	2025	36.854	-	36.854
Societat Eólica de l' Enderrocada, S.A.	Parque Eólico	2017	28.855	(11.542)	17.313
La Lora I Parque Eólico, S.L.	Parque Eólico	2025	26.200	-	26.200
Lestenergia, S.A.	Parque Eólico	2026	87.729	-	87.729
Arroyal Energía, S.L.	Parque Eólico	2025	17.862	-	17.862
Energías Ambientales de Novo, S.A.	Parque Eólico	2020	17.830	(4.771)	13.059
Otros Parques Eólicos (Valor neto < 5 mn €)	Parque Eólico	-	23.481	-	23.481
Artemis Transmissora de Energia, S.A.	Transmisión de Energía	2031	105.574	(3.158)	102.416
Andasol-1, 2 y Extresol-1	Central Termosolar	2008	99.102	-	99.102
Intercambiador Príncipe Pío, S.A.	Intercambiador de transportes	2040	40.810	-	40.810
Intercambiador de Transportes Avda. de América, S.A.	Intercambiador de transportes	2013	23.599	(10.592)	13.007
Tirmadrid, S.A.	Planta Tratamiento RSU	2020	137.177	(57.961)	79.216
Tecmed BKU UTE Albada	Planta Tratamiento RSU	2021	61.813	(8.375)	53.438
Vertresa RWE Senda UTE Las Dehesas	Planta Tratamiento RSU	2015	57.071	(15.708)	41.363
CME Aguas - Atero Alenquer	Tratamiento de Residuos	2026	2.138	-	2.138
Servicios de Aguas de Misiones, S.A	Tratamiento de Aguas	2029	6.018	(938)	5.080
Aguas del Huesna, S.L.	Parque Contadores	2025	122.736	(45.851)	76.885
Hospital de Majadahonda, S.A.	Hospital	2035	109.567	-	109.567
Terminales del Sudeste, S.A.	Terminal marítima	2029	90.096	(5.144)	84.952
Graneles Sólidos Minerales, S.A.	Terminal marítima	2030	32.435	-	32.435
Can Brians 2, S.A.	Centro Penitenciario	2035	80.811	-	80.811
Remodelación Ribera Norte, S.A.	Comisaría	2024	15.839	-	15.839
Cesionarias del Vallés, S.A.	Comisaría	2032	15.711	(103)	15.608
Mantenimiento y Conservació del Vallés, S.A.	Comisaría	2032	14.585	(102)	14.483
Total			1.972.825	(286.584)	1.685.241

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

El movimiento en los ejercicios 2006 y 2005 de este epígrafe es el siguiente:

	2006			2005		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Miles de euros						
Saldo inicial	1.564.279	(235.948)	1.328.331	1.049.921	(170.689)	879.232
Variaciones de perímetro	(14.206)	-	(14.206)	7.861	-	7.861
Entradas o dotaciones	886.905	(34.728)	852.177	459.851	(32.267)	427.584
Diferencias de conversión	(15.247)	(989)	(16.236)	63.733	(7.537)	56.196
Salidas, bajas o reducciones	(436.909)	(14.428)	(451.337)	(64.285)	331	(63.954)
Traspasos	(11.997)	(1.491)	(13.488)	47.198	(25.786)	21.412
Saldo final	1.972.825	(286.584)	1.685.241	1.564.279	(235.948)	1.328.331

Las adiciones más importantes en el ejercicio 2006 corresponden al Centro Penitenciario de Can Brians 2, S.A. por 64.726 miles de euros, al Hospital de Majadahonda, S.A. por 87.094 miles de euros, a la Central Termosolar de Andasol por 99.102 miles de euros, al Intercambiador de Transportes Príncipe Pío, S.A. por importe de 40.810 miles de euros y a parques eólicos por importe de 220.826 miles de euros.

Las bajas más importantes del ejercicio 2006 corresponden a la venta de Ferrocarriles de Norte de Colombia, S.A. (por importe de 244.358 miles de euros) y de Munirah, Transmissora de Energía, S.A. (109.931 miles de euros).

Durante el ejercicio 2005 no se produjo ninguna adición o baja individualmente significativa.

El importe de los intereses activados en el ejercicio 2006 ascendió a 13.037 miles de euros (16.835 miles de euros en 2005). Dicha activación se ha realizado aplicando una tasa de capitalización media de 4,1% en 2006 (9,85% en 2005).

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

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por valor de 81.133 miles de euros (111.432 miles de euros en 2005).

2.2.1.6 Inversiones inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Miles de euros		
Saldo inicial	9.186	9.632
Adiciones	9.241	-
Dotaciones	(147)	(148)
Deterioro de valor	(20)	-
Traspasos de / a otros activos	-	(298)
Saldo final	18.260	9.186

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

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascienden a 1.880 miles de euros en 2006 (1.511 miles de euros en 2005).

Las obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias, así como para reparaciones, mantenimiento y mejoras, no son significativas.

Al inicio del ejercicio 2006 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 1.623 miles de euros y al cierre del mismo 20.050 miles de euros y 1.790 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 2006 no es significativo.

2.2.1.7 Fondo de comercio

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	2006	2005
Miles de euros		
Saldo inicial	1.047.586	1.010.849
Adiciones	58.454	40.274
Retiros	(19.027)	(1.445)
Deterioros	(32)	(2.594)
Diferencias de conversión	(366)	502
Saldo final	1.086.615	1.047.586

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

El detalle por sociedades del movimiento habido durante el ejercicio 2006 en el fondo de comercio es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 31/12/2005	Adiciones	Retiros	Deterioros	Diferencias conversión	Saldo a 31/12/2006
Miles de euros						
Sociedad dominante	780.939	-	-	-	-	780.939
Fusión Grupo Dragados, S.A.	780.939	-	-	-	-	780.939
Construcción	-	158	-	-	-	158
Filiales Construcción	-	158	-	-	-	158
Servicios Industriales	68.215	33.235	(16.298)	(32)	-	85.120
Alagarce, S.L.	10.893	-	-	-	-	10.893
AW Augusta Wind, S.L.	2.019	4.520	-	-	-	6.539
Electromur, S.A.	9.139	-	-	-	-	9.139
Injar, S.A.	6.078	-	-	-	-	6.078
Parque Eólico el Perul, S.L.	-	7.192	-	-	-	7.192
S.I.C.E., S.A.	11.708	-	-	-	-	11.708
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	5.232	-	(5.232)	-	-	-
Otras filiales Servicios Industriales	23.146	21.523	(11.066)	(32)	-	33.571
Servicios	198.432	25.061	(2.729)	-	(366)	220.398
Consenur, S.A.	4.210	-	-	-	-	4.210
Continental Auto, S.L.	27.126	-	-	-	-	27.126
Grupo Hijos de Simón Maestra, S.L.	6.787	-	-	-	-	6.787
Grupo Sintax	38.231	-	-	-	-	38.231
KDM, S.A.	4.542	-	-	-	-	4.542
Limpiezas Lafuente, S.L.	4.092	-	-	-	-	4.092
Marítima del Mediterráneo, S.A.	12.708	2.026	-	-	-	14.734
Sintax Logística, S.A.	3.190	2.444	-	-	-	5.634
TESC - Terminal Santa Catarina, S.A.	-	8.678	-	-	-	8.678
Tracemar, S.A.	9.794	1.032	-	-	-	10.826
Urbaser, S.A.	46.774	-	-	-	-	46.774
Otras filiales Servicios	40.978	10.881	(2.729)	-	(366)	48.764
Total	1.047.586	58.454	(19.027)	(32)	(366)	1.086.615

En el caso de los fondos de comercio del Grupo ACS de forma anual, se compara el valor contable de la sociedad o unidad generadora de caja con el valor en uso obtenido mediante el método de valoración de descuentos de flujo de caja.

Para el fondo de comercio más importante, que es el correspondiente al surgido de la fusión entre Grupo Dragados y el Grupo ACS, se ha seguido el procedimiento detallado anteriormente. En este caso, los flujos de caja tomados en consideración han sido los correspondientes a las diferentes divisiones o unidades generadoras de caja. Para ello, el Grupo se ha basado en las valoraciones existentes en el mercado más cercanas a la fecha de valoración comparándolas con su valor contable, repercutido en su parte proporcional de fondo de comercio, no presentando ningún deterioro.

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 2006. En el caso de que no se recupere el valor, se ha dotado el deterioro correspondiente.

2.2.1.8 Otros activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	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
Miles de euros								
Saldo a 1 de enero de 2005	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
Variaciones en el perímetro	114	94	12	6.242	6.462	(2.430)	-	4.032
Entradas o dotaciones	362	6.170	25.791	1.772	34.095	(11.340)	900	23.655
Salidas, bajas o reducciones	(9)	(1.179)	(1.160)	(10.465)	(12.813)	1.899	-	(10.914)
Diferencias de conversión	-	(68)	(448)	(42)	(558)	69	-	(489)
Traspasos de/a otros activos	-	1.818	(1)	(1.685)	132	274	-	406
Saldo a 31 de diciembre de 2006	3.654	44.205	109.786	52.312	209.957	(75.327)	-	134.630

Las concesiones administrativas corresponden principalmente a los importes satisfechos en la actividad de Servicios, destacando, a 31 de diciembre de 2006 los importes correspondientes a los subgrupos SPL (30.734 miles de euros), Urbaser (51.533 miles de euros) y Continental (12.544 miles de euros).

Las inversiones del ejercicio 2006 han ascendido a 40.557 miles de euros, de las cuales 34.095 miles de euros proceden de adquisiciones individuales y 6.462 miles de euros realizadas mediante combinaciones de negocio.

Al 31 de diciembre de 2005 las concesiones administrativas corresponden principalmente a los importes satisfechos en la actividad de Servicios, destacando los importes correspondientes a los subgrupos SPL (31.012 miles de euros), Urbaser (28.155 miles de euros) y Continental (10.972 miles de euros).

Las inversiones del ejercicio 2005 ascendieron a 33.151 miles de euros, de los 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 2006 asciende a 21.615 miles de euros (21.291 miles de euros a 31 de diciembre de 2005), no existiendo elementos significativos temporalmente fuera de uso tanto a 31 de diciembre de 2006 como a 31 de diciembre 2005.

No existen Gastos de Desarrollo que se hayan imputado como gastos en la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta (143 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

No existen restricciones a la titularidad sobre los activos intangibles en los ejercicios 2006 y 2005.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen activos con vida útil indefinida diferentes de aquellos presentados como Fondo de Comercio.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.9 Negocios conjuntos

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

	UTE's, AIE's		Sociedades	
	2006	2005	2006	2005
Miles de euros				
Activos corrientes	2.526.014	2.209.207	163.793	123.462
Activos no corrientes	279.983	201.370	340.208	160.528
Pasivos corrientes	2.567.370	2.175.383	130.447	108.543
Pasivos no corrientes	118.779	101.493	278.339	106.673
Resultado del ejercicio	95.862	131.993	24.932	16.210
Cifra de negocios	3.766.471	2.594.457	275.102	182.188

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

2.2.1.10 Participaciones puestas en equivalencia

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	2006	2005
Miles de euros		
Saldo inicial	4.958.411	1.498.843
Adiciones	1.854.977	3.415.258
Retiros	(362.756)	(24.834)
Resultado del ejercicio	421.120	144.850
Movimientos patrimoniales en empresas asociadas		
Diferencias de conversión / Otros	(89.346)	34.032
Cobertura flujos de efectivo	28.700	(11.892)
Activos financieros disponibles para la venta	181.780	6.109
Distribución dividendos	(192.401)	(103.955)
Saldo final	6.800.485	4.958.411

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

Sociedad	2006					2005				
	% participación	Participac. activos netos sin resultado	Resultado del ejercicio	Fondo de comercio	Total valor contable	% participación	Participac. activos netos sin resultado	Resultado del ejercicio	Fondo de comercio	Total valor contable
Unión Fenosa, S.A.	40,47%	2.454.151	247.312	1.652.165	4.353.628	24,51%	1.403.599	11.400	995.265	2.410.264
Abertis Infraestructuras, S.A.	24,83%	1.264.505	141.882	485.988	1.892.375	24,83%	1.179.065	92.799	485.988	1.757.852
Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V.	33,33%	58.183	3.729	2.767	64.679	28,16%	56.041	1.473	-	57.514
Rutas del Pacífico, S.A.	50,00%	40.250	(813)	-	39.437	50,00%	47.208	(732)	-	46.476
Itumbiara Transmísora de Energía, Ltda.	33,33%	35.515	(192)	-	35.323	-	-	-	-	-
Nordeste Transmísora de Energía, Ltda.	49,99%	24.806	4.330	-	29.136	49,99%	26.250	2.431	-	28.681
Operaciones Portuarias Canarias, S.A.	45,00%	17.632	662	9.638	27.932	45,00%	16.671	914	9.638	27.223
TP Ferro Concesionaria, S.A.	50,00%	27.575	-	-	27.575	50,00%	22.508	13	-	22.521
Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A.	48,00%	37.698	(11.127)	-	26.571	48,00%	49.789	3.762	-	53.551
Circunvalación Alicante, S.A.	50,00%	26.630	(180)	-	26.450	50,00%	25.084	-	-	25.084
Cleón, S.A.	25,00%	25.272	24	-	25.296	25,00%	25.287	-	-	25.287
Metro de Sevilla Sdad. Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	31,13%	25.110	-	-	25.110	27,83%	20.544	-	-	20.544
Porta Primavera, Ltda.	33,33%	20.381	64	-	20.445	-	-	-	-	-
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A.	54,00%	30.890	(14.368)	1.169	17.691	54,00%	40.547	-	-	40.547
Remolcadores de Barcelona, S.A.	38,70%	12.189	2.058	495	14.742	38,00%	10.690	1.919	541	13.150
STE - Sul Transmísora de Energía, Ltda.	49,90%	13.265	1.462	-	14.727	49,90%	13.228	253	-	13.481
DPI Terminal Dominicana Ltda.	30,00%	6.088	(687)	6.797	12.198	30,00%	8.192	(1.459)	7.552	14.285
Expansión de Transmíssoa Eléctrica Brasil, S.A.	25,00%	7.477	3.314	-	10.791	25,00%	7.237	1.862	-	9.099
Cachoeira Paulista Transmísora de Energía, S.A.	33,00%	8.092	1.522	-	9.614	33,00%	7.585	1.177	-	8.762
Vila do Conde, Ltda.	33,33%	9.921	(348)	-	9.573	-	-	-	-	-
Transmíssoa Itumbiara Marimbondo, S.A.	25,00%	5.228	1.227	-	6.455	25,00%	5.488	695	-	6.183
Tirme, S.A.	20,00%	4.462	914	-	5.376	20,00%	3.779	653	-	4.432
Red Eléctrica del Sur, S.A.	23,75%	4.523	514	-	5.037	20,00%	4.218	380	-	4.598
Iquique Terminal Internacional, S.A.	40,00%	3.962	990	-	4.952	40,00%	3.437	1.100	-	4.537
Immobilier Urbis, S.A.	-	(36.402)	36.402	-	-	24,39%	232.484	33.539	-	266.023
Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A.	-	-	-	-	-	23,63%	40.790	(2.359)	-	38.431
Uirapuru Trasmísora de Energía, Ltda.	41,00%	5.847	(41)	-	5.806	41,00%	51	-	-	51
Autopistas del Sol, S.A.	8,00%	5.587	(452)	-	5.135	8,00%	3.165	(330)	-	2.835
Otras filiales	-	79.713	2.922	1.796	84.431	-	60.074	(4.640)	1.566	57.000
Total		4.218.550	421.120	2.160.815	6.800.485		3.313.011	144.850	1.500.550	4.958.411

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 llevó 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 ascendía a 1.664.000 miles 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 aportó 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 del ejercicio 2005 y a través de Bolsa de valores una participación adicional hasta alcanzar el 24,505% del capital social de Unión Fenosa, S.A., que era la existente a 31 de diciembre de 2005.

Adicionalmente, el 23 de noviembre de 2005, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. realizó 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. En relación con esta OPA, 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 entendió la no oposición de la Administración a la operación notificada.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

La CNMV comunicó el resultado positivo de la OPA el 1 de marzo de 2006. Dicho resultado recogió 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 estableció en 403 acciones. Como consecuencia de lo anterior y del prorrato establecido, se adjudicaron un número total de 30.467.871 acciones representativas del 10% de Unión Fenosa, S.A. Por lo tanto, tras la operación, la participación directa o indirecta del Grupo ACS en Unión Fenosa, S.A. ascendía al 34,505%.

Las acciones adquiridas, cuyo importe ascendió a 1.005.440 miles de euros, se vendieron por su valor en libros a la sociedad PR Pisa, S.A. (100% del Grupo ACS) y se financió de forma similar a la compra inicial de Unión Fenosa, S.A., con garantía de las propias acciones de Unión Fenosa, S.A.

En el ejercicio 2006, el Grupo ACS ha continuado reforzando su posición en Unión Fenosa, S.A. mediante la adquisición de forma directa por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. del 1,46 % del capital de Unión Fenosa, S.A. y a través de Roperfeli, S.L. (sociedad 100% del Grupo ACS) del 4,5% del capital social de Unión Fenosa, S.A.

Esta última adquisición se ha realizado mediante una financiación similar a la de PR Pisa, S.A., con garantía de las propias acciones de Unión Fenosa, S.A. (véase Nota 18).

El coste total de adquisición de las participaciones en Unión Fenosa, S.A. al 31 de diciembre de 2006 asciende a 4.150.734 miles de euros.

Al cierre de 2006, el valor teórico contable en la parte que corresponde al Grupo ACS (40,47%) en Unión Fenosa, S.A. es de 1.817.373 miles de euros. Despues de la asignación de activos netos a valor razonable por importe de 884.090 miles de euros, una vez considerado el impuesto diferido correspondiente, resulta un fondo de comercio de 1.652.165 miles de euros atribuible a la rentabilidad del negocio adquirido y a la esperada sinergia en el Grupo despues de la adquisición.

La dotación a la amortización de los activos asignados se encuentra recogida minorando el epígrafe "Resultados de Empresas Asociadas" de la cuenta de resultados consolidada adjunta por un importe de 22.851 miles de euros en 2006 (3.300 miles de euros en 2005).

Participación en Abertis Infraestructuras, S.A.

Durante el año 2005 se realizaron 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.

Estas adquisiciones se contabilizaron considerando un valor razonable de los activos netos de 528.573 miles de euros una vez considerado el impuesto diferido correspondiente. Dentro de este importe se recoge su valor teórico contable de la participación que ascendía a 204.012 miles de euros. El fondo de comercio generado en las compras del ejercicio 2005 ascendió a 324.561 miles de euros.

La dotación a la amortización de los activos asignados se encuentra recogida minorando el epígrafe "Resultados de Empresas Asociadas" de la cuenta de resultados consolidada adjunta por un importe de 25.241 miles de euros en 2006 (17.568 miles de euros en 2005).

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

En el ejercicio 2006 no se ha realizado ninguna operación sobre las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A.

Venta de la participación en Inmobiliaria Urbis, S.A.

Durante el ejercicio 2005 se adquirió 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 2005 ascendió a 69.410 miles de euros. Con estas adquisiciones, la participación en el capital social de Inmobiliaria Urbis, S.A. ascendía a 31 de diciembre de 2005 al 24,387%. Este importe coincidía con el valor razonable de los activos netos adquiridos ya que el valor de los mismos de esta Sociedad cubría suficientemente dicho valor; la diferencia entre el valor neto contable y el valor de mercado se asignó a activos. Por lo tanto, no se generó ningún fondo de comercio.

En el mes de diciembre de 2006, el Grupo ACS formalizó la venta de su participación en Inmobiliaria Urbis, S.A. acudiendo a la OPA formulada por el Grupo Inmobiliario Reyal al precio de 26 euros por acción. El precio cobrado ascendió a 822.605 miles de euros con un beneficio antes de impuestos de 510.860 miles de euros, que se encuentra recogido en el epígrafe "Resultado por enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de resultados del ejercicio 2006 adjunta.

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 2006 son los siguientes:

Miles de euros	
Abertis Infraestructuras, S.A.	3.397.073
Unión Fenosa, S.A.	4.623.823

Dentro del resultado del ejercicio destaca el reconocimiento en la cuenta de resultados, como consecuencia de la bajada de tipos en el Impuesto sobre Sociedades, correspondiente a los impuestos diferidos generados tras las asignaciones de activos en los procesos de adquisición de dichas participadas (véase Nota 27.4). El importe reconocido en las cuentas de resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 asciende a 90.897 miles de euros (55.938 miles de euros corresponden a Unión Fenosa, S.A. y 34.959 miles de euros corresponden a Abertis Infraestructuras, S.A.).

2.2.1.11 Activos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	2006		2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Cartera de valores	3.117.950	957.612	51.928	761.550
Créditos a empresas Asociadas	101.828	5.712	136.352	16.188
Otros créditos	207.202	917.616	171.215	499.703
Total	3.426.980	1.880.939	359.495	1.277.441

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.11.1 Cartera de valores

2.2.1.11.1.1 Cartera de valores no corriente

La composición del saldo de este epígrafe por sociedades a 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Coste	Provisión	Saldo Neto
Miles de euros			
Corporación y otros			
Iberdrola, S.A.	2.985.931	-	2.985.931
Xfera Móviles, S.A.	22.286	-	22.286
World Trade Center Barcelona, S.A.	2.404	(364)	2.040
Autopistas del Sol, S.A.	8.889	(8.889)	-
Construcción			
Madrid Calle 30, S.A.	40.000	-	40.000
Sacresa Belgique, S.A.	4.446	-	4.446
Compañía Nueva Plaza de Toros de Barcelona, S.A.	3.011	(132)	2.879
Transportes Ferroviarios Madrid, S.A.	3.414	(614)	2.800
Parque Temático de Madrid, S.A.	3.516	(1.329)	2.187
Servicios Industriales			
Saneamiento Norte, S.A.	3.667	(3.667)	-
Concesiones			
Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A.	44.722	(2.193)	42.529
SCL Terminal Aéreo Santiago, S.A., Sociedad Concesionaria	2.864	(1.720)	1.144
Otras participaciones	20.730	(9.022)	11.708
Total	3.145.880	(27.930)	3.117.950

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

	Coste	Provisión	Saldo Neto
Miles de euros			
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, excepto para el caso de Iberdrola, S.A., que cotiza en el mercado continuo español.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tiene una participación del 17% en el capital de Xfera Móviles, S.A. a través de ACS Telefonía Móvil, S.L. tras la venta de parte de su participación en el mes de junio de 2006 al Grupo Telia Sonera. Xfera Móviles, S.A. se encuentra en fase de lanzamiento comercial al cierre del ejercicio 2006. En el ejercicio 2005 la participación se encontraba valorada a cero y formaba parte del saldo de empresas asociadas. A 31 de diciembre de 2006, después de la venta anteriormente mencionada que ha dado lugar a un resultado positivo de 25.635 miles de euros (véase Nota 30) y de la ampliación de capital realizada en el ejercicio 2006, la participación se encuentra valorada a coste por un importe total de 35.376 miles de euros, que se componen de 22.286 miles de euros de participación en el capital y 13.090 miles de euros correspondiente a dos préstamos participativos.

Adquisición del 10% de Iberdrola, S.A.

El 29 de septiembre de 2006, el Grupo ACS, a través de Residencial Monte Carmelo, S.L., sociedad perteneciente 100% al Grupo ACS, adquirió en el mercado un total de 90.154.918 acciones de Iberdrola, S.A. que representan el 10% de dicha entidad. Parte de estas acciones fueron adquiridas mediante contratos de derivados ("equity swaps") que fueron cancelados anticipadamente en octubre de 2006.

El valor en libros consolidados correspondiente a la adquisición de Iberdrola, S.A. asciende a 3.297.346 miles de euros. De acuerdo con la NIC 39, esta participación se ha ajustado al valor de cotización al cierre del ejercicio con efecto en patrimonio por un importe de 311.415 miles de euros antes del efecto impositivo (neto de impuestos asciende a 217.990 miles de euros) y se encuentra recogido dentro del epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del Patrimonio Neto en el Balance de Situación adjunto. De acuerdo con la NIC 39 no se ha considerado necesario registrar una pérdida por deterioro de valor de esta inversión con cargo a la cuenta de resultados por considerarse que existen plusvalías tácitas en el momento de la adjudicación y subsisten a la fecha de cierre y de formulación de las cuentas anuales consolidadas, suficientes para justificar que no existe una pérdida por deterioro de valor.

La financiación de esta operación se ha realizado mediante un préstamo sindicado y una línea de crédito con diferentes entidades bancarias, con garantía de las propias acciones de Iberdrola, S.A. y con deuda subordinada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (véase Nota 18).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tenía suscrito un contrato de derivados, en concreto, de "equity swap" sobre acciones de Iberdrola, S.A. que afecta a 7.953.485 acciones, representativas del 0,88% del capital social, liquidable, a opción del Grupo ACS en efectivo o en acciones. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el contrato de derivados mencionado afecta al 2,44% representativo del capital social de Iberdrola, S.A. (véase Nota 33).

La variación en el importe correspondiente a la valoración a valor razonable de este derivado se encuentra recogido en la cuenta de resultados, dentro del epígrafe "Resultado por variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable" por un beneficio de 335 miles de euros.

2.2.1.11.1.2 Cartera de valores corriente

Dentro del epígrafe "Cartera de valores corriente" 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.

2.2.1.11.2 Créditos a empresas Asociadas

Los saldos de "Créditos a empresas Asociadas" a 31 de diciembre de 2006, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Corriente				No corriente	
	2007	2008	2009	2010	2011 y posteriores	Total no corriente
Miles de euros						
Créditos en euros	1.726	24	8.915	-	6.269	15.208
Créditos en moneda extranjera	3.986	1.916	-	-	84.704	86.620
Total	5.712	1.940	8.915	-	90.973	101.828

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Destacan en este epígrafe los créditos concedidos a la Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A. por 38.916 miles de euros y a la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A. por 24.900 miles de euros en pesos chilenos con vencimiento posterior a 2011. Adicionalmente, la parte registrada a corto plazo con dichas sociedades asciende a 3.979 miles de euros.

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

	Corriente			No corriente		
	2006	2007	2008	2009	2010 y posteriores	Total no corriente
Miles de euros						
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, al 31 de diciembre de 2005, 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.

Estos créditos devengan intereses de mercado.

2.2.1.11.3 Otros créditos

Los saldos de "Otros Créditos" a 31 de diciembre de 2006, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Corriente			No corriente		
	2007	2008	2009	2010	2011 y posteriores	Total no corriente
Miles de euros						
Créditos en euros	894.371	20.304	4.701	3.234	175.080	203.319
Créditos en moneda extranjera	23.245	290	139	125	3.329	3.883
Total	917.616	20.594	4.840	3.359	178.409	207.202

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

	Corriente			No corriente		
	2006	2007	2008	2009	2010 y posteriores	Total no corriente
Miles de euros						
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.

Dentro del epígrafe "Créditos corrientes en euros" se recogen 328.179 millones de euros correspondientes a la cantidad depositada como garantía sobre la financiación, que el Grupo ACS, a través de la Sociedad Residencial Monte Carmelo, S.A. ha obtenido para la compra del 10% de Iberdrola, S.A. (véase Nota 18). Esta cantidad no puede reembolsarse al Grupo ACS mientras no supere el ratio de cobertura entre inversión y deuda establecido en la mencionada financiación. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el saldo de esta cuenta asciende a 116.343 miles de euros, sin que exista obligación de reponer dicho saldo.

El tipo de interés que devengan estos créditos están referenciados al euribor menos un margen de mercado.

En los créditos no corrientes se incluye deuda refinanciada a corporaciones locales por importe de 47.746 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 (10.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

2.2.1.12 Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
Miles de euros		
Materias primas y otros aprovisionamientos	405.596	309.038
Productos en curso, semiterminados y terminados	104.345	56.833
Instalaciones	115.662	95.834
Anticipos	116.502	94.588
Provisiones	(3.850)	(2.730)
Total	738.255	553.563

Se han pignorado y/o hipotecado existencias con un importe en libros de 10.533 miles de euros en 2006 (7.567 miles de euros en 2005) 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 2.331 y 1.813 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2006 (1.086 y 532 miles de euros en el ejercicio 2005), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.13 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
Miles de euros		
Clientes por ventas y prestación de servicios	5.696.114	4.947.678
Cuentas a cobrar de empresas método participación	89.446	83.198
Otros deudores	273.556	227.076
Provisiones	(112.986)	(111.815)
Total	5.946.130	5.146.137

Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
Miles de euros		
Clientes y efectos a cobrar	4.600.804	3.971.540
Obra ejecutada pendiente de certificar	1.095.310	976.138
Total	5.696.114	4.947.678
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 24)	(1.803.013)	(1.340.790)
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(81.803)	(107.054)
Total saldo neto de clientes	3.811.298	3.499.834

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

División	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
Miles de euros		
Construcción	1.444.093	1.384.539
Industrial	1.660.488	1.387.133
Servicios	775.260	774.176
Concesiones	8.775	2.570
Corporación y otros	(77.318)	(48.584)
Total	3.811.298	3.499.834

A 31 de diciembre de 2006, las retenciones mantenidas por los clientes por obras en curso ascendieron a 199.579 miles de euros (279.831 miles de euros en 2005).

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 415.141 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 y 383.461 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

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. Mediante este mecanismo, en el momento de la cesión, la Sociedad cobra a un precio firme (precio de contado) que no revierte bajo ningún concepto 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 2006 a 299.477 miles de euros (267.253 a 31 de diciembre de 2005), de los cuales 89.055 miles de euros (57.986 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) son recogidos como cuenta corriente con el Fondo de Titulización incluida dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes, otros créditos" (véase Nota 11.3).

Se considera que no existe concentración del riesgo de crédito, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes pertenecientes a distintas actividades. El principal cliente de las actividades de Construcción y de Servicios es la Administración Pública.

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

2.2.1.14 Otros activos corrientes

El desglose de este epígrafe se detalla a continuación:

	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
Miles de euros		
Desembolsos por anticipado	44.514	36.394
Cuenta corriente con deudores diversos	34.918	38.733
Cuentas corrientes con socios en UTEs	27.962	30.184
Otros	6.456	8.593
Total	113.850	113.904

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.15 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.

2.2.1.16 Patrimonio neto

2.2.1.16.1 Capital Social

A 31 de diciembre de 2006 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.

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. y Unión Fenosa, 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). La única participación directa no incluida en el perímetro de consolidación con cotización en un mercado secundario es Iberdrola, S.A.

A 31 de diciembre de 2006, los accionistas con participación superior al 10 % en el capital de la Sociedad Dominante eran Corporación Financiera Alba, S.A. con una participación del 21,94 %, Corporación Financiera Alcor, S.A. con una participación del 12,00 % e Inversiones Vesán, S.A. con una participación del 10,03 %.

2.2.1.16.2 Prima de emisión

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2006 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 ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

2.2.1.16.3 Otras reservas

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005 se detalla a continuación:

	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
Miles de euros		
Reservas de revalorización	2.124	2.124
Reservas Sociedad Dominante	736.252	540.879
Reservas en sociedades consolidadas	506.951	280.397
Diferencias de conversión	(38.720)	76.170
Total	1.206.607	899.570

2.2.1.16.3.1 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.

Si 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.

2.2.1.16.3.2 Reservas de la Sociedad Dominante

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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
Miles de euros		
Reserva legal	35.287	35.287
Reservas voluntarias	28.798	226.186
Reservas para acciones propias	67.276	-
Reserva por redenominación capital a euros	162	162
Remanente	389.001	279.244
Subtotal	520.524	540.879
Traspaso a acciones propias	215.728	-
Total	736.252	540.879

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 aquellas 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.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Según el artículo 194 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, hasta que las partidas de Gastos de Establecimiento y Fondo de Comercio de las cuentas anuales individuales según principios de contabilidad españoles generalmente aceptados, no hayan sido totalmente amortizadas está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En este caso, las reservas asignadas a cumplir este requisito se consideran reservas indisponibles.

Reservas para acciones propias

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

2.2.1.16.3.3 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:

	2006		2005	
	Reservas	Diferencias de conversión	Reservas	Diferencias de conversión
Miles de euros				
Construcción	218.948	(3.843)	157.715	5.662
Servicios Industriales	321.774	14.873	237.969	24.949
Servicios	174.842	(4.929)	55.205	878
Concesiones	(27.823)	3.746	(6.193)	44.682
Corporación y otros	(180.790)	(48.567)	(164.299)	(1)
Total	506.951	(38.720)	280.397	76.170

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.

Las diferencias de conversión a 1 de enero de 2004 se registraron en la transición a las NIIF como reservas de apertura, consecuentemente el importe que figura en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2006 es exclusivamente el generado durante los ejercicios 2004 a 2006 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 real brasileño, el peso mexicano y el peso colombiano, cuyo comportamiento a lo largo del año 2005 y 2006 explica las variaciones tan significativas de las mismas.

2.2.1.16.4 Acciones propias

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005	
	Número de acciones	Miles de euros	Número de acciones	Miles de euros
Al inicio del ejercicio	-	-	1.726.969	29.131
Compras	22.537.670	778.276	23.534.111	532.828
Ventas	(15.552.615)	(495.272)	(25.261.080)	(561.959)
Al cierre del ejercicio	6.985.055	283.004	-	-

La Sociedad Dominante posee a 31 de diciembre de 2006, 6.985.055 acciones propias, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 1,98% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 283.004 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe “Acciones propias” del patrimonio neto del balance de situación consolidado.

El precio medio de compra de acciones de ACS en el ejercicio 2006 fue de 34,53 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2006 fue de 33,47 euros por acción (22,63 euros y 24,06 euros por acción respectivamente, en el ejercicio 2005).

2.2.1.16.5 Ajustes por valoración

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	2006	2005
Miles de euros		
Saldo inicial	(30.470)	(50.016)
Instrumentos de cobertura	89.594	(1.501)
Activos financieros disponibles para la venta	(49.708)	21.047
Saldo final	9.416	(30.470)

Los ajustes por instrumentos de cobertura, corresponden a la reserva generada por la parte efectiva de cambios en el valor razonable de dichos instrumentos financieros designados y calificados como de cobertura de flujos de caja. Fundamentalmente corresponden a coberturas de tipos de interés y de tipos de cambio, ligados a elementos del activo y pasivo del balance, así como a compromisos futuros de transacciones a los que se les aplica, por cumplir determinados requisitos de la NIC 39, la contabilidad de coberturas.

Las inversiones disponibles para la venta recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo. Las variaciones principales surgen fundamentalmente de la participación directa en Iberdrola, S.A. (-217.990 miles de euros) y de las participaciones indirectas a través de Abertis Infraestructuras, S.A. por 34.020 miles de euros (fundamentalmente por su participación en Brisa Auto-estradas de Portugal, S.A.) y de Unión Fenosa, S.A. por 126.713 miles de euros (fundamentalmente Cepsa y Red Eléctrica Española, S.A.).

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.16.6 Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 14 de diciembre de 2006 acordó distribuir un dividendo a cuenta de 0,40 euros por acción, por un importe total de 141.149 miles de euros que se hizo efectivo el 15 de enero de 2007. 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" recogido al 31 de diciembre de 2006 en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado.

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" recogido al 31 de diciembre de 2005 en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado.

2.2.1.16.7 Intereses minoritarios

El detalle, por divisiones, del saldo del epígrafe de "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta a continuación:

División	Saldo a 31/12/2006		Saldo a 31/12/2005	
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría
Miles de euros				
Construcción	15.318	8.600	22.341	12.457
Servicios Industriales	50.398	8.400	45.765	5.866
Servicios	41.373	6.943	42.074	6.298
Concesiones	10.259	(619)	20.108	(298)
Total	117.348	23.324	130.288	24.323

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 2006, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

Miles de euros	
Saldo a 31 de diciembre de 2005	154.611
Resultado del ejercicio	23.324
Dividendos recibidos	(19.550)
Variación en el perímetro de consolidación	(19.462)
Variaciones de capital	2.385
Ajustes por valoración	2.201
Diferencias de conversión y otros	(2.837)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	140.672

El movimiento durante el ejercicio 2005, 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 2006 es la siguiente:

División	Capital	Reservas	Resultado ejercicio	Total
Miles de euros				
Construcción	16.193	(875)	8.600	23.918
Servicios Industriales	45.863	4.535	8.400	58.798
Servicios	29.535	11.838	6.943	48.316
Concesiones	12.120	(1.861)	(619)	9.640
Total	103.711	13.637	23.324	140.672

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

División	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Total
Miles de euros				
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

2.2

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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 2006 han sido los siguientes:

Sociedad del Grupo	Porcentaje de participación	Accionista
Construcción		
Constructora Vespucio Norte, S.A.	46,00%	Hochtief Construction Chilena, Ltda.
Gisca, S.A.	47,50%	Amec Spie Capag, S.A.
Intercambiador de Transportes de Príncipe Pío, S.A.	30,00%	Empresa de Blas y Compañía, S.L.
Can Brians 2, S.A.	25,00%	Proinosa Promoción e Ingeniería de Obras, S.A.
Hospital de Majadahonda, S.A.	25,00%	Bovis Lend Lease, S.A.
	20,00%	Sufi, S.A.
Servicios Industriales		
Artemis Transmissora de Energía, Ltda.	44,00%	Eletrosul Centrais Eléctricas, S.A.
Emurtel, S.A.	29,90%	José María Rodríguez
Venezolana de Limpiezas Indust., C.A.	20,00%	Ginés Heredia
Procme, S.A.	17,20%	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Serpista, S.A.	25,46%	José Reis Costa
Easa Somoza, S.A.	39,00%	Iberia, S.A.
Societat Eólica de l'Enderrocada, S.A.	10,00%	Temg Mantenimiento, S.A.
Parque Eólico El Perú, S.L.	42,68%	ENEL Unión Fenosa, Energías Renovables, S.A.
Andasol 1, S.A.	24,00%	ENEL Unión Fenosa, Energías Renovables, S.A.
	10,00%	Instituto Catalán de Energía
	30,00%	Instituto para la Diversificación y ahorro de la energía
	19,00%	Vendaval Promociones Eólicas
	25,00%	Inverduero, S.L.
		Solar Millennium Vierwaltungsgesellschaft, mbh
Servicios		
Vertederos de Residuos, S.A.	16,03%	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Tirmadrid, S.A.	18,64%	Unión Fenosa Energías Especiales, S.A.
Construrail, S.A.	15,00%	Endesa Cogeneración y Renovables, S.A.
Autoterminal, S.A.	11,00%	Renfe
Centro de Transferencias, S.A.	28,30%	Barcelona Car Terminal, S.A.
Jingtang International Container Terminal Co., Ltd.	30,00%	EMGRISA
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A.	40,00%	Jing Tang Port Investment Co., Ltd.
Urbana de Servicios Ambientales, S.L.	40,00%	Diputación Provincial de Jaén
Terminales Marítimas de Santander, S.L.	20,00%	Construcciones Sánchez Domínguez
SM Gestinver, S.A.	10,00%	Unicaja
Trenmedia, S.A.	12,88%	Inversiones Ergoien, S.L.
Frigoríficos de Castellón, S.A	11,30%	Romva, S.A.
Puerto Seco Santander-Ebro, S.A.	49,00%	Comercial del Ferrocarril, S.A.
Terminales del Sudeste, S.A.	25,00%	Fac Fruit, S.L.
Monegros Depura, S.A.	12,50%	Autoridad Portuaria de Santander
	12,50%	Transportes y Distribución, S.A.
	11,00%	Andrés Madorrán, S.A.
	45,00%	Cargas y Expediciones, S.A.
		Marcor Ebro, S.A.
Concesiones		
Autovía de La Mancha, S.A. Conces. JCC Castilla-La Mancha	33,33%	CYOPS.A.
Concesionaria Santiago Brión, S.A.	15,00%	Francisco Gómez y Cía, S.L.
	15,00%	Extraco Construcciones e Proyectos, S.A.

2.2.1.17 Subvenciones de capital

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	2006	2005
Miles de euros		
Saldo inicial	250.606	151.041
Variaciones perímetro	(173.801)	36
Diferencia de conversión	-	15.697
Adiciones	8.432	91.682
Traspasos	154	(280)
Imputación a resultado del ejercicio	(4.329)	(7.570)
Saldo final	81.062	250.606

El movimiento más importante corresponde a la variación en el perímetro del ejercicio 2006 que corresponde al efecto por la salida del perímetro de consolidación de Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A. tras su venta.

Las subvenciones de capital que han sido imputadas a resultados en el ejercicio 2006 (registradas en el epígrafe “otros ingresos” de la cuenta de resultados) ascienden a 4.329 miles de euros y a 7.570 miles de euros en 2005; se desglosa a continuación de forma aproximada la imputación temporal:

	2006			2005		
	<1 año	2-5 años	>5 años	<1 año	2-5 años	>5 años
Miles de euros						
Subvenciones de capital	5.788	19.385	55.889	6.501	19.982	224.123

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.18 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. e Iberdrola, S.A., el importe de la financiación asociada a los proyectos. El desglose por sociedades a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Sociedad	Corrientes	No corrientes	Total
Miles de euros			
Unión Fenosa, S.A.	42.724	2.834.231	2.876.955
Iberdrola, S.A.	1.344	2.770.474	2.771.818
Financiación de proyectos			
Parque Eólico La Boga, S.L.	11.235	165.643	176.878
Autovía de La Mancha, S.A. Conces. JCC Castilla-La Mancha	-	102.655	102.655
Hospital de Majadahonda, S.A.	11.166	82.279	93.445
CME	13.487	77.772	91.259
Andasol-1 y 2	-	77.900	77.900
Can Brians 2, S.A.	60.989	7.785	68.774
Artemis Transmisora de Energía, S.A.	5.139	54.815	59.954
Terminales del Sudeste, S.A.	-	59.875	59.875
Cobra Instalaciones Méjico	-	59.337	59.337
Parque Eólico Marmellar, S.L.	8.884	47.125	56.009
Concesionaria Santiago Brión, S.A.	-	46.600	46.600
Ecoven Parc Eólic, S.L.	4.334	41.544	45.878
Tirmadrid, S.A.	7.321	37.218	44.539
Tecmed BKU UTE Albada	2.012	37.300	39.312
Intercambiador Príncipe Pío, S.A.	-	39.225	39.225
Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	-	50.000	50.000
Aguas del Huesna, S.L.	5.150	26.780	31.930
Sistemas de Seguridad Metropolitana, S.A.	4.553	24.599	29.152
Energías Ambientales de Outes, S.A.	2.426	26.455	28.881
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	2.934	24.941	27.875
Easa Somozas, S.A.	3.271	23.730	27.001
Vertresa RWE Senda UTE Las Dehesas	1.833	23.688	25.521
Graeles Sólidos Minerales, S.A.	-	16.365	16.365
Societat Eólica de l' Enderrocada, S.A.	2.085	8.463	10.548
Intercambiador de Transportes Avda. de América, S.A.	1.344	9.198	10.542
Energías Ambientales de Novo, S.A.	1.082	7.898	8.980
Servicios de Aguas de Misiones, S.A	1.566	6.410	7.976
Remodelación Ribera Norte, S.A.	-	6.496	6.496
Aunor, S.A.	494	751	1.245
Total	195.373	6.797.552	6.992.925

El desglose por sociedades a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Sociedad	Corrientes	No corrientes	Total
Miles de euros			
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
Lestenergia, 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 Brión, 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:

	Vencimiento en				
	2008	2009	2010	2011 y Resto	Total
Miles de euros					
Saldo a 31 de diciembre de 2006	21.010	97.760	100.187	6.578.595	6.797.552

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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

Financiación de la adquisición de Unión Fenosa, S.A.

El saldo al 31 de diciembre de 2006 proviene de la financiación bancaria obtenida por el Grupo ACS para la adquisición, tanto del 22,07% inicial en septiembre de 2005, como del 10% adquirido en marzo de 2006, de las acciones de Unión Fenosa, S.A. y de un 4,5% adicional en noviembre de 2006.

Para 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 en el ejercicio 2005, se obtuvo una financiación bancaria sindicada que asciende a 1.664.000 miles de euros, con un coste financiero referenciado a euríbor 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.).

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, con un coste financiero referenciado al euríbor más un margen con garantía real de las acciones adquiridas, y vencimiento final y único igual que la financiación inicial, el 11 de noviembre de 2010. El 25% restante se ha aportado mediante deuda subordinada de la sociedad vehículo (PR Pisa, S.A.).

Entre las principales características de ambos contratos de financiación destaca la existencia del mantenimiento de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones 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 para el primer préstamo y de 113.281 miles de euros para el segundo préstamo, en forma de crédito subordinado. Tanto al 31 de diciembre de 2006 como a la fecha de formulación de estas cuentas, dicho ratio de cobertura de cumple.

En relación con la financiación inicial y con la financiación adicional, se han realizado contratos de cobertura de tipo de interés ("swaps") que cubren el 80% de la deuda bancaria contratada para financiar la operación y con vencimiento en julio de 2010.

Durante el ejercicio 2006, el Grupo ACS, a través de Roperfeli, S.L. adquirió el 4,5% del capital social de Unión Fenosa, S.A. La financiación de la operación se ha realizado mediante un préstamo financiado por Ixis Corporate and Investment Bank firmado el 13 de noviembre de 2006 con garantía de las acciones de Unión Fenosa, S.A., por importe de 468.141 miles de euros (que supone el 85 % de la adquisición), con un interés fijo y vencimiento final y único a los cinco años; y mediante un préstamo subordinado realizado por el accionista ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. para el 15% restante de la adquisición.

Entre las principales características del contrato de financiación bancaria destaca la existencia del mantenimiento de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones 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 decidirse mantener la financiación, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos hasta un límite de 55.075 miles de euros en forma de crédito subordinado.

Tanto al 31 de diciembre de 2006 como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicho ratio de cobertura se cumple. Para cumplir con dicho ratio ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha aportado, al cierre del ejercicio 2006, 36.375 miles de euros que se encuentran recogidos, en el epígrafe "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes".

Financiación de la adquisición de Iberdrola, S.A.

Para la adquisición del 10% de Iberdrola, S.A. también se ha obtenido una financiación sin recurso. La financiación de la operación se ha realizado en dos fases:

Primera Fase

Mediante un crédito puente financiado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid por importe de 3.350.000 miles de euros firmado el 2 de octubre de 2006 con garantía de las propias acciones de Iberdrola, S.A. y con la existencia del cumplimiento de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola, S.A. Para el cumplimiento del ratio mencionado, el accionista ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. aportó 95.649 miles de euros mediante deuda subordinada.

Segunda Fase

- Mediante un préstamo sindicado con diferentes entidades de crédito: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.; Caja Madrid; ICO; IXIS; HVB; Mediabanca; La Caixa y Caixa Galicia, firmado el 28 de Diciembre de 2006 por importe de 2.486.900 miles de euros y una línea de crédito del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con aval de los bancos reseñados anteriormente, por importe de 331.600 miles de euros. Ambos créditos tienen un vencimiento final y único el 28 de diciembre de 2011, con un coste financiero referenciado al euríbor más un margen y con garantía real de las acciones adquiridas. En relación con dicho préstamo, con posterioridad al cierre del ejercicio, se han suscrito diferentes contratos de cobertura de tipos de interés ("swaps") por el 90% del importe del préstamo sindicado y con vencimiento en julio de 2011. El saldo a 31 de diciembre de 2006 asciende a un total de 2.771.818 miles de euros.

Entre las principales características del contrato de financiación destaca la existencia del mantenimiento de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola, 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 decidirse mantener la financiación, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos hasta un límite de 331.600 miles de euros en forma de crédito subordinado. Tanto al 31 de diciembre de 2006 como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicho ratio de cobertura se cumple. En relación con ésto, existe un saldo recogido en el epígrafe "Otros créditos" (véase Nota 11.3) por importe de 328.179 miles de euros, depositado como garantía sobre la financiación para la compra del 10% de Iberdrola, S.A. Esta cantidad no puede reembolsarse al Grupo mientras no se supere el ratio de cobertura entre inversión y deuda establecido en la mencionada financiación. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, este importe asciende a 116.343 miles de euros.

- El resto de la inversión se ha financiado con la deuda subordinada de la Sociedad Dominante.

Financiación de proyectos

- Parques eólicos. Son contratos de préstamo a largo plazo, sin recurso a los accionistas, referenciados al Euríbor con un margen variable en función de determinados ratios y con un vencimiento que oscila entre los años 2012 y 2026.
- Hospital de Majadahonda. Se trata de un préstamo bancario sindicado a tipo de interés variable referenciado al euríbor y con vencimiento en 2033.
- La financiación de la Planta Termosolar de Andasol es un préstamo sindicado referenciado al euríbor más un margen de mercado con un vencimiento en 2028.
- La construcción del centro penitenciario de Can Brians, tiene un contrato de crédito senior con un vencimiento en 2007, más un crédito para el IVA con vencimiento en 2008.
- La financiación de la línea de transmisión de electricidad Artemis Transmisora de Energía Ltda., tiene un vencimiento en 2017 y está realizada por el Banco Nacional de Desarrollo de Brasil a tipo de interés fijo.
- Planta de tratamiento integral de R.S.U. Los préstamos, con vencimiento entre el 2015 y el 2021 tienen un tipo de interés referenciado al MIBOR o Euríbor 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 27.100 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 y 2013 respectivamente. Al cierre del ejercicio los importes pendientes en 2006 y 2005 de amortización ascienden a 17.439 y 13.582 miles de euros, respectivamente.
- Aguas del Huesna, S.L. - Préstamos referenciados al Euríbor, 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 16.780 y 15.150 miles de euros.
- Terminales del Sudeste, S.A. - Crédito sindicado con un tipo de interés referenciado al Euríbor con vencimiento en el 2019.
- Autovía de la Mancha, S.A. - Préstamo a largo plazo por importe total de 102.655 miles de euros, que tiene un período de carencia de 4 años y vence en 2028. Se ha contratado una cobertura para 84.000 miles de euros a un tipo de interés fijo.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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

El tipo de interés medio de esta financiación asciende al 4,1 % anual.

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 2006 se cumplen en todos los casos.

2.2.1.19 Deudas con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2006, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Corriente		No corriente			Total no corriente
	2007	2008	2009	2010	2011 y posteriores	
Miles de euros						
Préstamos en euros	1.009.755	95.350	179.643	2.404.890	504.038	3.183.921
Préstamos en moneda extranjera	182.718	8.849	5.540	3.623	3.716	21.728
Arrendamiento financiero	36.390	31.129	22.479	13.217	18.826	85.651
Total	1.228.863	135.328	207.662	2.421.730	526.580	3.291.300

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:

	Corriente		No corriente			Total no corriente
	2006	2007	2008	2009	2010 y posteriores	
Miles de euros						
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

2.2.1.19.1 Préstamos

Los créditos bancarios más relevantes del Grupo son los siguientes:

En 2005, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. firmó un crédito sindicado por importe de 1.500 millones de euros suscrito por 39 entidades con un vencimiento de la operación por amortización única el 22 de julio de 2010 y con un tipo de interés variable en función del euríbor más un margen. Este préstamo tiene varios contratos de cobertura de tipo de interés que cubren el 100% del préstamo concedido y con vencimiento en julio de 2010. Este préstamo exige el cumplimiento de ciertos ratios que el Grupo está cumpliendo.

Adicionalmente, la Sociedad Dominante tiene contratados préstamos a largo plazo bilaterales con diferentes entidades de crédito, por un importe nominal de 420.000 miles de euros, a un tipo de interés del euríbor más un margen de mercado.

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 y exige el cumplimiento de determinados ratios que el Grupo Urbaser está cumpliendo. Este préstamo mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés por el 60% de la financiación a un plazo de junio de 2010.

Adicionalmente, el Grupo SPL mantiene un contrato de préstamo sindicado por importe de 280.000 miles de euros y también exige el cumplimiento de determinados ratios que el Grupo SPL está cumpliendo. Este préstamo tiene asociados diferentes contratos de cobertura de tipo de interés por el 64% de la financiación, con vencimiento en julio de 2011.

Los préstamos hipotecarios más importantes son los siguientes:

- a) 8.322 miles de euros correspondiente al préstamo hipotecario de viviendas en construcción subrogables al comprador situadas en Las Tablas-Madrid.
- b) 1.803 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 2006 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 1.788.878 miles de euros (1.904.875 miles de euros a 31 de diciembre de 2005), lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2006 las deudas con entidades de crédito no corrientes en moneda extranjera recogen principalmente créditos denominados en pesos chilenos y pesos colombianos por importes de 7.422 y 3.075 miles de euros, respectivamente (9.897 y 2.514 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) y contratos de arrendamiento financiero denominados en libras egipcias por importe de 6.689 miles de euros (8.850 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

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.

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2006 para los préstamos y créditos en euros del Grupo ha sido del 3,32% (2,49% en 2005). Para los denominados en moneda extranjera ha sido el 7,40% (5,74% en 2005).

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.

Respecto a la deuda, se ha realizado un análisis de sensibilidad sobre la misma en el ejercicio 2006, suponiendo un incremento de 100 puntos básicos en los tipos de interés. El impacto sobre el gasto financiero supone menos de 25.600 miles de euros del mismo, ya que, aproximadamente un 80% de la deuda total a largo plazo del Grupo ACS está contratada, una vez considerados los instrumentos de cobertura, a tipo de interés fijo.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.19.2 Obligaciones por arrendamientos financieros

El importe total de los pagos pendientes por arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2006 y 2005 se detalla a continuación:

31-12-2006	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo a 31/12/2006
Miles de euros				
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	36.390	66.825	18.826	122.041
Gastos financieros no devengados	3.334	5.170	1.196	9.700
Importe total de los pagos del arrendamiento financiero				
	39.724	71.995	20.022	131.741
31-12-2005	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo a 31/12/2005
Miles de Euros				
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

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 ni a 31 de diciembre de 2006, ni 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

2.2.1.20 Otros pasivos financieros

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

	2006		2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Miles de euros				
Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido	31.528	5.111	30.687	5.157
Deudas empresas asociadas	-	-	364	-
Otros	485	3.687	2.984	-
Total	32.013	8.798	34.035	5.157

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. El impacto de esta financiación a tipo de interés de mercado no sería significativo.

2.2.1.21 Provisiones

El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

No corrientes Miles de euros	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para impuestos	Provisión para responsabilidades	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2005	2.865	19.285	260.928	283.078
Entradas o dotaciones	615	9.650	68.069	78.334
Aplicaciones	(911)	(1.960)	(44.190)	(47.061)
Reversiones	(10)	(1.511)	(737)	(2.258)
Diferencias de conversión	6	(129)	(499)	(622)
Variaciones de perímetro	-	849	(3.121)	(2.272)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	2.565	26.184	280.450	309.199

El detalle, a 31 de diciembre de 2006, de la provisión para responsabilidades por áreas de actividad es la siguiente:

División Miles de euros	
Construcción	65.170
Servicios Industriales	55.498
Servicios	71.305
Concesiones	310
Corporación	88.167
Total	280.450

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 intervienen como parte demandada las diferentes sociedades del Grupo por las responsabilidades propias de las actividades que desarrollan, 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).

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

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, y de acuerdo con el parecer de los abogados externos que han asumido la dirección jurídica del asunto, la Sociedad considera que no existe riesgo económico alguno en relación con la demanda presentada por Boliden-Apirsa en el año 2004. En relación con este asunto, el Juzgado de primera instancia de Madrid ha desestimado, en noviembre de 2006, la demanda interpuesta por Boliden-Apirsa, que a la fecha actual, la ha recurrido.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Corrientes	Provisión para indemnizaciones al personal	Provisión para terminación de obra	Provisión para otras operaciones de tráfico	Total
Miles de euros				
Saldo a 31 de diciembre de 2005	9.066	118.260	108.807	236.133
Entradas o dotaciones	4.699	42.118	33.876	80.693
Aplicaciones	(2.445)	(22.739)	(43.533)	(68.717)
Reversiones	(92)	(4.826)	(5.705)	(10.623)
Diferencias de conversión	(551)	(1.203)	(684)	(2.438)
Variaciones de perímetro	(30)	-	(3)	(33)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	10.647	131.610	92.758	235.015

2.2.1.22 Gestión del riesgo financiero

El Grupo ACS está expuesto por el desarrollo de sus actividades a diversos riesgos de tipo financiero, fundamentalmente como consecuencia de la realización de sus negocios ordinarios, de la deuda contratada para financiar sus actividades operativas de las participaciones en empresas con moneda funcional diferente al euro. Los riesgos financieros 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 (véase Nota 23).

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 (véase Nota 23).

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 de dudoso cobro a través de los saneamientos en la cuenta de resultados del ejercicio.

2.2.1.23 Instrumentos financieros derivados

Las diferentes áreas en las que el Grupo ACS desarrolla su actividad están expuestas a riesgos financieros, 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 nacionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos:

	Plazo residual de vencimiento / Nocial							Valor razonable neto
	2007	2008	2009	2010	2011	Siguientes		
Miles de euros								
Flujos de tesorería (tipo de interés)	4.640.630	-	18.010	38.333	3.996.562	207.067	380.658	73.782
Flujos de tesorería (tipo de cambio)	186.346	26.815	159.531	-	-	-	-	5.245
No calificados de cobertura	733.150	464.697	-	-	97.899	170.554	-	(10.719)
Total	5.560.126	491.512	177.541	38.333	4.094.461	377.621	380.658	68.308

La tabla siguiente muestra los valores razonables a 31 de diciembre de 2006 y 2005 de las coberturas contratadas de acuerdo con la naturaleza de los contratos:

	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Miles de euros				
Flujos de tesorería (tipo de interés)				
Flujos efectivo	82.430	8.730	4.592	18.804
No eficiente	89	6	3	33
Flujos de tesorería (tipo de cambio)	5.245	-	12.634	398
No calificados de cobertura	335	11.054	-	12.694
Total	88.099	19.790	17.229	31.929

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 a largo plazo, que se realiza mediante determinadas coberturas de tipo de interés de la deuda en financiaciones de proyectos.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Cobertura de flujos de tesorería (tipos de interés)

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.

El 99,4% de las coberturas están realizadas mediante contratos de permuta de tipo de interés (“swaps”), con un vencimiento igual o ligeramente inferior al subyacente al que cubren.

Las coberturas de este tipo están relacionadas fundamentalmente con los diferentes préstamos sindicados dentro del Grupo y con la financiación sin recurso, tanto a 31 de diciembre de 2006 como a 31 de diciembre de 2005, (véase Nota 18).

En relación con los préstamos sindicados, tenemos las siguientes coberturas:

- Préstamo de 1.500 millones de euros. Tiene diferentes contratos de permuta de tipo de interés por el 100% de la deuda y vencimiento en julio de 2010.
- La financiación sindicada del Grupo Urbaser mantiene contratos de permuta de tipo de interés por 390.000 miles de euros y vencimiento en junio de 2010.
- La cobertura de financiación del Grupo SPL consiste en diferentes contratos de permuta de tipo de interés por 180.000 miles de euros y vencimiento en septiembre de 2011.

Destacan las siguientes coberturas en relación con la financiación sin recurso:

- Cobertura de la financiación de la adquisición del 32,07% (incluyendo la OPA) de Unión Fenosa, S.A. Se realizaron contratos de permuta financiera (“swap”) sobre tipos de interés que cubren el 80% de la deuda contratada 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 vencimientos entre 2008 y 2021.
- Terminal del Sudeste, S.A. dispone de un contrato de permuta de tipo de interés por un nociional de 43 millones de euros con vencimiento en 2019.
- 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.
- La Concesionaria Santiago Brión, S.A. dispone de dos contratos de cobertura de tipo de interés por 27.000 miles de euros y vencimiento en 2032.
- Con posterioridad al cierre del ejercicio, se han suscrito diferentes contratos de cobertura de tipos de interés (“swaps”) por el 90% del importe del préstamo sindicado destinado a la adquisición de Iberdrola, S.A., con vencimiento en julio de 2011 (véase Nota 8).

Coberturas de 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 corresponden a contratos de seguros de cambio para proyectos industriales en México por importe de 159.531 miles de euros y vencimiento en 2008.

Instrumentos derivados que no califican como de cobertura

Como instrumentos derivados no de cobertura destaca, al 31 de diciembre de 2006, el contrato de derivados, en concreto de "equity swap" que la Sociedad Dominante tenía suscrito sobre acciones de Iberdrola, S.A. que afecta a 7.953.485 acciones representativas del 0,88% del capital social, liquidable, a opción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en efectivo o en acciones. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el contrato de derivados mencionado afecta al 2,44% representativo del capital social de Iberdrola, S.A.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006, el Grupo poseía otro contrato de derivados (en concreto "equity swap"), en el que la Sociedad tenía acciones representativas del 1,53% de una cotizada extranjera que a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas ha sido cancelado con un resultado positivo sobre el conjunto de la operación de 924 miles de euros.

Los cambios en el valor razonable de los mismos se ha llevado contra la cuenta de resultados del ejercicio 2006 con una pérdida de 10.062 miles de euros.

Adicionalmente, como instrumentos derivados no de cobertura hay que destacar los referidos a 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. Los cambios en el valor razonable de dichos derivados registrados contra resultados asciende a un resultado positivo de 12.036 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 y a 12.694 miles de euros de beneficio a 31 de diciembre de 2005.

2.2.1.24 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 1.803.013 miles de euros en 2006 (1.340.790 miles de euros en 2005), véase Nota 13.

2.2.1.25 Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
Miles de euros		
Cobros por anticipado	37.779	38.794
Proveedores de inmovilizado	51.431	58.966
Remuneraciones pendientes de pago	168.571	145.491
Dividendo activo a pagar (Nota 16.6)	141.149	70.575
Otros	240.622	169.951
Total	639.552	483.777

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.26 Segmentos

2.2.1.26.1 Criterios de segmentación

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS y consecuentemente de 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.

2.2.1.26.1.1 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.** Agrupa los servicios de medioambiente, externalización de las actividades de mantenimiento integral de edificios, de servicios logísticos y de transporte.
- **Concesiones.** Desarrolla principalmente las concesiones en infraestructuras de transporte principalmente.
- **Corporación.** Agrupa las participaciones estratégicas en actividades energéticas (Unión Fenosa, S.A. e Iberdrola, S.A.), Telecomunicaciones (Xfera Móviles, S.A.) y Concesiones (Abertis Infraestructuras, S.A.). La actividad inmobiliaria a través de Inmobiliaria Urbis, S.A., se ha vendido en diciembre de 2006.

2.2.1.26.1.2 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.

2.2.1.26.2 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:

2.2.1.26.2.1 Cuentas de Resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2006

	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Concesiones	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros						
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	6.750.334	4.747.697	2.657.114	26.056	(114.030)	14.067.171
Gastos de explotación	(5.981.671)	(3.247.193)	(1.137.773)	(27.044)	86.752	(10.306.929)
Gastos de personal	(808.219)	(1.103.623)	(1.281.077)	(9.561)	(26.799)	(3.229.279)
Otros ingresos	543.578	22.749	137.935	17.488	17.620	739.370
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	504.022	419.630	376.199	6.939	(36.457)	1.270.333
Dotación amortización inmovilizado	(81.721)	(51.587)	(135.436)	(10.095)	(2.074)	(280.913)
Deterioro / Reversión de activos corrientes	415	(3.302)	(16.183)	423	822	(17.825)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	422.716	364.741	224.580	(2.733)	(37.709)	971.595
Resultado neto por variación de activos	(1.966)	(10)	661	(11.584)	93	(12.806)
Resultado por variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	-	88	-	-	1.975	2.063
Ingresos financieros	107.249	43.829	19.362	20.783	(4.870)	186.353
Gastos financieros	(47.695)	(77.490)	(68.608)	(20.160)	(199.052)	(413.005)
Diferencia en cambio	(8.568)	(4.672)	(905)	(981)	(251)	(15.377)
Resultado de empresas asociadas	5.190	15.327	3.291	(28.284)	425.596	421.120
Resultado por enajenación de activos no corrientes	19.503	3.342	3.387	26.982	530.605	583.819
Otras ganancias o pérdidas	(53.245)	(23.190)	(1.285)	(6.205)	4.539	(79.386)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	443.184	321.965	180.483	(22.182)	720.926	1.644.376
Impuesto sobre sociedades	(152.483)	(90.938)	(44.221)	4.260	(87.582)	(370.964)
RESULTADO DEL EJERCICIO	290.701	231.027	136.262	(17.922)	633.344	1.273.412
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(8.600)	(8.401)	(6.942)	619	-	(23.324)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	282.101	222.626	129.320	(17.303)	633.344	1.250.088

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.26.2.2 Cuentas de Resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2005

	Construcción	Servicios Industriales	Servicios y Concesiones	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros					
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

Servicios y Concesiones recoge en la puesta en equivalencia el importe correspondiente a Abertis Infraestructuras, S.A. que en el ejercicio 2006 se encuentra dentro de Corporación.

2.2.1.26.2.3 Balance de Situación por Segmentos de actividad: Ejercicio 2006

ACTIVO	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Concesiones	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros						
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.458.349	1.326.073	2.241.508	755.232	9.302.713	15.083.875
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	699.732	834.586	1.199.991	181.829	1.080	2.917.218
Fondo de comercio	505.983	85.119	220.399	-	275.114	1.086.615
Otros activos intangibles	3.579	126.224	182.986	84.825	15	397.629
Activos financieros no corrientes	139.341	236.164	578.341	479.214	8.794.405	10.227.465
Otros activos no corrientes	109.714	43.980	59.791	9.364	232.099	454.948
ACTIVOS CORRIENTES	5.967.137	3.457.381	1.573.865	416.913	(1.316.467)	10.098.829
Existencias	514.385	139.128	84.305	-	437	738.255
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.706.379	2.457.402	881.067	19.566	(118.284)	5.946.130
Otros activos financieros corrientes	2.045.812	263.508	439.343	345.997	(1.213.721)	1.880.939
Otros activos corrientes	267.050	231.594	88.538	23.648	(24.790)	586.040
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	433.511	365.749	80.612	6.881	39.891	926.644
Subtotal activos corrientes	5.967.137	3.457.381	1.573.865	396.092	(1.316.467)	10.078.008
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	-	-	-	20.821	-	20.821
TOTAL ACTIVO	7.425.486	4.783.454	3.815.373	1.172.145	7.986.246	25.182.704

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Concesiones	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros						
PATRIMONIO NETO	741.600	741.530	1.251.682	678.707	(157.158)	3.256.361
Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante	715.927	682.729	1.203.370	669.066	(155.403)	3.115.689
Intereses minoritarios	25.673	58.801	48.312	9.641	(1.755)	140.672
SUBVENCIONES DE CAPITAL	-	8.776	72.286	-	-	81.062
PASIVOS NO CORRIENTES	330.379	942.193	1.516.944	268.947	7.586.660	10.645.123
Deudas con entidades de crédito	33.601	165.841	1.177.292	-	1.914.566	3.291.300
Financiación en proyectos	169.536	657.222	207.636	158.453	5.604.705	6.797.552
Otros pasivos financieros	21.607	7.553	7.961	88.867	(93.975)	32.013
Acreedores por instrumentos financieros	-	1.353	480	6.903	11.055	19.791
Otros pasivos no corrientes	105.635	110.224	123.575	14.724	150.309	504.467
PASIVOS CORRIENTES	6.353.507	3.090.955	974.461	224.491	556.744	11.200.158
Deudas con entidades de crédito	108.215	201.427	126.235	193.280	599.706	1.228.863
Financiación en proyectos	72.649	59.430	17.882	1.344	44.068	195.373
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.172.565	2.266.047	511.555	15.467	18.718	7.984.352
Otros pasivos financieros	6.484	2.125	45	19	125	8.798
Otros pasivos corrientes	993.594	561.926	318.744	14.381	(105.873)	1.782.772
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	7.425.486	4.783.454	3.815.373	1.172.145	7.986.246	25.182.704

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.26.2.4 Balance de Situación por Segmentos de actividad: Ejercicio 2005

ACTIVO	Construcción	Servicios Industriales	Servicios y Concesiones	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros					
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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Construcción	Servicios Industriales	Servicios y Concesiones	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros					
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

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

	2006	2005
Miles de euros		
Nacional	6.319.114	5.169.839
Obra civil	3.457.230	2.808.969
Edificación	2.861.884	2.360.870
Internacional	431.220	554.959
Total	6.750.334	5.724.798

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

	2006	2005
Miles de euros		
Redes	806.401	743.909
Instalaciones especializadas	1.541.128	1.314.348
Proyectos integrados	1.489.454	1.270.140
Sistemas de control	910.714	748.955
Total	4.747.697	4.077.352

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios Industriales, 1.574.549 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2006 (1.316.707 miles de euros en 2005), que representan un 33,2% y un 32,3% respectivamente.

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

	2006	2005
Miles de euros		
Medioambiente	1.191.120	1.081.752
Puertos y Logística	560.434	532.207
Transporte de viajeros	198.493	189.851
Mantenimiento integral	707.067	602.640
Total	2.657.114	2.406.450

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios, 268.780 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2006 (225.723 miles de euros en 2005), representando un 10,1% y un 9,4% respectivamente.

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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

	España		Resto del mundo	
	2006	2005	2006	2005
Miles de euros				
Importe neto de la cifra de negocios	11.786.206	10.008.351	2.280.965	2.105.535
Activos del segmento	23.097.832	15.586.188	2.084.872	2.126.302
Total Inversiones netas	5.289.522	3.844.531	117.531	371.864

2.2.1.27 Situación fiscal

2.2.1.27.1 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 del régimen de consolidación fiscal.

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

2.2.1.27.2 Ejercicios sujetos a inspección fiscal

En el año 2006 han concluido las actuaciones de la Inspección de Tributos en relación con todos los impuestos estatales aplicables, para los ejercicios 1999 a 2002, de las entidades componentes del Grupo Fiscal 30/99, cuya sociedad dominante es ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Como conclusión de dichas actuaciones, se han levantado actas en disconformidad del Impuesto sobre Sociedades consolidado por importe de 17.174 miles de euros, y actas en conformidad del mismo impuesto, por 15.539 miles de euros, así como otras actas de importes poco significativos por otros impuestos.

Las principales partidas objeto de regularización en el Impuesto sobre Sociedades han obedecido a asuntos sujetos a distintas interpretaciones de la normativa aplicable, por los cuales la inspección ha liquidado la cuota impositiva e intereses correspondientes, sin imposición de sanciones adicionales. La deuda regularizada en conformidad ha quedado liquidada en el propio año, con un impacto en la cuenta de resultados que se ha visto minorado por el efecto de las diferencias temporales y las provisiones existentes. En cuanto al acta objeto de recurso, se encontraba, junto con otros litigios fiscales de muy inferior importe, adecuadamente cubierta con provisiones para riesgos y gastos.

Por otra parte, en el año 2006 han continuado, sin haberse aún concluido, las actuaciones de la Inspección de Tributos en relación con todos los impuestos estatales aplicables, para los ejercicios 2000 a 2003, de las entidades componentes del ya extinto Grupo Fiscal 24/97, cuya entidad dominante era Grupo Dragados, S.A.

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 no tendrán un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006.

2.2.1.27.3 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.

	2006	2005
Miles de euros		
Resultado consolidado antes de impuestos	1.644.376	804.307
Beneficios netos integrados por el método de participación	(421.120)	(144.850)
Diferencias permanentes	(59.269)	(40.295)
Resultado fiscal	1.163.987	619.162
Impuesto al tipo del 35%	407.395	216.707
Deducciones en la cuota	(63.046)	(24.595)
Efecto del distinto tipo impositivo general en otros países	8.091	(2.198)
Gasto corriente por impuestos	352.440	189.914
Tipo efectivo sin método de participación	28,81%	28,80%

2.2.1.27.4 Composición del gasto por impuestos

La composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades queda como sigue:

	2006	2005
Miles de euros		
Gasto corriente por impuestos (cuadro 27.3)	352.440	189.914
Gasto por impuestos diferidos	3.549	2.717
Ingreso por impuestos diferidos	(1.146)	(22.750)
Gasto / (Ingreso) por ajustes al impuesto del ejercicio	7.262	1.604
Gasto / (Ingreso) por ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	2.692	(3.736)
Gasto / (Ingreso) por efecto sobre impuestos diferidos de cambios legislativos	17.077	(36)
(Ingreso) por aplicación de activos por impuestos diferidos de ejercicios anteriores	(13.253)	(4.043)
Gasto por activos por impuestos diferidos generados en el ejercicio	2.343	7.657
Saldo final gasto por Impuesto sobre Sociedades	370.964	171.327

Regularización del tipo impositivo

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5 %
1 de enero de 2008	30,0 %

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los impuestos anticipados y diferidos, así como de los créditos impositivos contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se ha registrado un incremento en la Imposición sobre Beneficios que se encuentra recogido dentro del epígrafe de Gasto por Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 17.077 miles de euros.

Asimismo, se han regularizado en un 5% (del 35% al 30%) los pasivos por impuestos diferidos de Unión Fenosa, S.A. por importe de 55.938 miles de euros y de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 34.959 miles de euros, ajustes que forman parte del epígrafe "Resultado de empresas asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 10). Estos pasivos fiscales están ligados con las asignaciones a valor razonable de los activos netos identificables, realizadas en las compras de ambas sociedades, como parte de la diferencia entre el precio de compra y su valor contable en los estados financieros de aquéllas sociedades.

2.2.1.27.5 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 55.277 miles de euros en 2006 y 29.580 miles de euros en 2005. Estos importes corresponden principalmente a los impactos fiscales por ajustes de activos disponibles para la venta, operaciones sobre acciones propias, los derivados de flujos de efectivo y las diferencias de conversión.

El impacto de la bajada del tipo impositivo en el Impuesto sobre Sociedades en España en el patrimonio neto ha sido negativo, por importe de 4.983 miles de euros.

2.2.1.27.6 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:

	Saldo a 31 de diciembre de 2005	Cargo/Abono en la cuenta de resultados	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		Saldo a 31 de diciembre de 2006
			Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Cargo/Abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
Miles de euros									
Activos									
Por diferencias temporales	293.787	(40.439)	(523)	(9.869)	95.789	(2.238)	-	(2.531)	333.976
Por pérdidas fiscales	10.813	1.181	-	-	-	-	543	(53)	12.484
Por deducciones en cuota	31.477	(19.218)	-	-	-	-	-	-	12.259
Pasivos									
Por diferencias temporales	94.366	(17.709)	(174)	22.818	-	(292)	1.586	(48)	100.547

Dentro del pasivo por impuestos diferidos, destaca a 31 de diciembre de 2005 y 2006, el importe diferido registrado por la parte deducible de la amortización del fondo de comercio generado en la fusión con Grupo Dragados, S.A.

No se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los orígenes de los movimientos registrados en 2005 y 2006 en los impuestos diferidos por diferencias temporales son:

	2006	2005
Miles de euros		
Activos por impuestos diferidos con origen en:		
Ajustes valoración de activos y pérdidas por deterioro	93.870	29.885
Gastos por pensiones	47.353	58.502
Otras provisiones	124.850	128.657
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	5.953	5.786
Combinaciones de negocio	16.460	-
Otros	45.490	70.957
Total	333.976	293.787
Pasivos por impuestos diferidos con origen en:		
Activos contabilizados por importe superior a su base fiscal	64.490	23.339
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	15.108	29.879
Otros	20.949	41.148
Total	100.547	94.366

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 2006 es el siguiente:

Límite de validez	Por pérdidas fiscales	Por deducciones
2007	-	-
2008-2011	-	512
Posterior	12.981	505
Sin límite	-	-

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

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.28 Ingresos

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

	2006	2005
Miles de euros		
Construcción	6.750.334	5.724.798
Servicios Industriales	4.747.697	4.077.352
Servicios	2.657.114	2.406.450
Concesiones	26.056	13.849
Corporación y otros	(114.030)	(108.563)
Total	14.067.171	12.113.886

Durante el ejercicio 2006 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 1.240.214 miles de euros (1.293.323 miles de euros en 2005) y por compras y servicios recibidos 1.364.559 miles de euros (934.176 miles de euros en 2005).

A 31 de diciembre de 2006, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

Miles de euros		
Construcción	10.661.100	
Servicios Industriales	5.086.585	
Servicios Medioambientales	8.173.185	
Servicios Portuarios, Logísticos y Transporte	5.997.403	
Total	29.918.273	

En el apartado de “Otros Ingresos” dentro de la Cuenta de Resultados, se han activado 342.465 miles de euros (99.347 miles de euros en 2005) en concepto de inmovilizado material e inmaterial en proyectos.

2.2.1.29 Gastos

2.2.1.29.1 Consumos y otros gastos externos

La composición de este epígrafe se detalla a continuación:

	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
Miles de euros		
Compras y variación de existencias	2.992.924	2.578.672
Trabajos de subcontratistas	4.413.947	3.720.767
Trabajos realizados por otras empresas	1.358.191	1.029.597
Total	8.765.062	7.329.036

2.2.1.29.2 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

	2006	2005
Miles de euros		
Sueldos y salarios	2.470.734	2.214.166
Seguridad social	724.560	639.824
Otros gastos de personal	33.985	28.878
Total	3.229.279	2.882.868

La imputación, en la cuenta de resultados, de los planes de opciones sobre acciones, es de 6.208 miles de euros en el 2006 y 4.515 miles de euros en el 2005. Estos importes se encuentran recogidos dentro del epígrafe "Otros gastos de personal".

El incremento entre años se produce al incorporarse el plan del año 2005 en el ejercicio 2006 por una anualidad completa.

El número medio de personas empleadas en las sociedades del Grupo a lo largo de 2006 ha sido de 118.823 personas (110.940 personas en 2005).

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

Categoría	2006	2005
Número de personas		
Titulados superiores	4.693	4.527
Titulados medios	6.131	5.061
Técnicos no titulados	6.492	6.749
Administrativos	5.787	5.741
Resto de personal	95.720	88.862
Total	118.823	110.940

La distribución por actividades del número medio de personas empleadas personal en el ejercicio es la siguiente:

	2006	2005
Número de personas		
Construcción	18.630	17.897
Servicios Industriales	33.905	31.103
Servicios	66.176	61.214
Concesiones	58	665
Corporación y otros	54	61
Total	118.823	110.940

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.29.3 Sistemas de retribución basados en acciones

Durante los ejercicios 2006 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 ampliaron 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: 1^a categoría: 1 beneficiario con 906.354 acciones; 2^a categoría: 5 beneficiarios con opciones entre 443.010 y 210.000 acciones cada uno; 3^a categoría: 13 beneficiarios con 84.000 acciones cada uno y 4^a 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 al 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 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, 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 las del 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 y 31 de diciembre de 2006. 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 2006 6.208 miles de euros (4.515 miles de euros en 2005), 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 2006 y 2005 era de 42,71 y 27,21 euros por acción respectivamente.

2.2.1.29.4 Arrendamientos operativos

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

	2006	2005
Miles de euros		
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	595.073	471.934

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:

	2006	2005
Miles de euros		
Menos de un año	55.646	41.751
Entre dos y cinco años	102.824	165.937
Más de cinco años	52.255	60.292

El Grupo no mantiene arrendamiento operativo significativo como arrendador.

2.2.1.29.5 Resultado neto por variación de valor de activos

Los importes recogidos en este epígrafe corresponden principalmente a deterioro del inmovilizado material por importe de 10.933 miles de euros (véase Nota 4) (2.158 miles de euros en 2005) y a deterioro del fondo de comercio por importe de 32 miles de euros (2.594 miles de euros en 2005).

2.2.1.29.6 Resultado por variación del valor de instrumentos de cobertura a valor razonable

Dentro de este epígrafe se recogen el efecto en la cuenta de resultados de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El impacto más relevante corresponde al derivado relacionado con las opciones sobre acciones.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.29.7 Ingresos financieros

Dentro de este epígrafe se recogen 40.570 miles de euros correspondientes al dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración de Iberdrola, S.A. en noviembre de 2006.

2.2.1.29.8 Otras ganancias y pérdidas

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

2.2.1.30 Resultado por enajenación de activos no corrientes

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
Miles de euros		
Beneficios procedentes del inmovilizado	14.179	22.842
Beneficios de participaciones en capital	570.771	3.674
Beneficios otras participac. en capital soc mantenidas para la venta	3.148	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	(4.140)	(12.419)
Pérdidas de participaciones en capital	(139)	(340)
Total	583.819	13.757

Destacan la venta de la participación del 24,8% de la Inmobiliaria Urbis, S.A. con un beneficio de 510.860 miles de euros, como consecuencia de la OPA realizada por el Grupo Inmobiliario Reyal (véase Nota 10).

Otras participaciones significativas vendidas corresponden a Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A. (22.450 miles de euros), parte de la participación en Xfera Móviles, S.A. (25.635 miles de euros) y a Sopol, S.A.

2.2.1.31 Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad Dominante del ejercicio 2006 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

Miles de euros	
A reserva voluntaria	668.479
A dividendos (1,25 euros por acción)	441.091
	1.109.570

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 2006, ya ha sido aprobada en el propio ejercicio 2006 una cantidad a cuenta de 0,40 euros por acción, por un importe total de 141.149 miles de euros que figuran minorando el patrimonio neto del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2006.

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.

2.2.1.32 Beneficio por acción

2.2.1.32.1 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:

	2006	2005	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	1.250.088	608.657	105,4
Número medio ponderado de acciones en circulación	349.090.260	349.067.717	0,0
Beneficio básico por acción (euros)	3,58	1,74	105,4

2.2.1.32.2 Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido es el mismo que el beneficio por acción. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen en el Grupo ACS acciones ordinarias potencialmente dilutivas ya que no ha existido emisión de deuda convertible y los sistemas de retribución establecidos mediante la entrega de opciones sobre acciones, de acuerdo con lo indicado en la Nota 29.3, no van a suponer la ampliación de capital alguna para el Grupo en base a su funcionamiento y, por lo tanto, en ningún caso se prevé la existencia de efectos dilutivos en el momento de ejercicio de las opciones sobre acciones.

El Grupo no tiene resultados por actividades interrumpidas, por lo que no se ha calculado el beneficio por acción aplicable.

2.2.1.33 Hechos posteriores

El compromiso estratégico del Grupo ACS con Unión Fenosa, S.A. reforzado con las inversiones realizadas durante 2006 ya mencionadas y la reciente designación de dos nuevos consejeros dominicales por parte de ACS, se va a materializar durante el ejercicio 2007 con la integración de la empresa eléctrica como una nueva rama de actividad dentro de la organización.

Esta integración conlleva un cambio en el perímetro de consolidación en las cuentas anuales del Grupo ACS, ya que, a partir del 1 de enero de 2007, Unión Fenosa pasa a consolidarse por integración global.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Las principales magnitudes consolidadas de Unión Fenosa, S.A. al 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

Miles de euros	
Importe neto de la cifra de negocio	5.983.435
Beneficio de explotación	1.324.364
Resultado del ejercicio	652.637
Beneficio neto atribuido a la Sociedad Dominante	635.359
Activos no corrientes	14.322.919
Activos corrientes	2.479.162
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	4.469.705
Pasivos no corrientes	6.786.333
Pasivos corrientes	4.451.972

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tenía suscrito un contrato de derivados, en concreto, de "equity swap" sobre acciones de Iberdrola, S.A. que afecta a 7.953.485 acciones, representativas del 0,88% del capital social, liquidable, a opción del Grupo ACS en efectivo o en acciones. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el contrato de derivados mencionado afecta al 2,44% representativo del capital social de Iberdrola, S.A.

2.2.1.34 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.

2.2.1.34.1. 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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Miles de euros								
Asociadas	517.592	366.628	1.569	3.705	253.165	266.528	51.635	43.938
Negocios conjuntos	5.060	8.482	7.011	7.989	19.037	14.092	6.366	14.348

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

2.2.1.34.2 Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

En relación con las operaciones con partes vinculadas, la información que se detalla, correspondiente al ejercicio 2006, 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.

2.2.1.34.2.1 Operaciones con accionistas significativos

Las operaciones correspondientes al ejercicio 2006 son las siguientes:

Descripción de la operación	Miles de euros	Parte vinculada
Contratos de arrendamiento financiero	5.670	Banca March, S.A.
Líneas de crédito	6.990	Banca March, S.A.
Garantías y avales	38.080	Banca March, S.A.
Acuerdos de financiación (principalmente confirming)	115.920	Banca March, S.A.
Obras de construcción ⁽¹⁾	4.057	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 ejecutaron 2.293 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

Adicionalmente, se ha suscrito con Dragados, S.A. en fecha 1 de abril de 2006, en addendum al contrato de ejecución de obras de construcción por un importe adicional de 8.677 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2006, las certificaciones de obra ascienden a 4.057 miles de euros (tanto del resto del primer contrato como de la ampliación firmada en 2006). De esta operación fue informado con carácter previo, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrado el 30 de marzo de 2006.

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.

Las operaciones correspondientes al ejercicio 2005 fueron las siguientes:

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 ⁽²⁾	2.369	Rosan Inversiones, S.L.

⁽²⁾ 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 ejecutaron 2.293 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

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

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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

Las operaciones realizadas en el ejercicio 2006 son las siguientes:

Descripción de la operación	Miles de euros	Parte vinculada
Acuerdos de financiación: préstamos	435.089	Banco Santander Central Hispano
Acuerdos de financiación: préstamos	419.865	Banco Santander Central Hispano
Acuerdos de financiación: principalmente confirming	313.845	Banco Santander Central Hispano
Contratos de arrendamiento financiero	709	Banco Santander Central Hispano
Contratos de arrendamiento financiero	1.076	Banco Santander Central Hispano
Garantías y avales	879.232	Banco Santander Central Hispano
Garantías y avales	73.140	Banco Santander Central Hispano
Acuerdos de financiación: préstamos	113.773	Banesto
Acuerdos de financiación: préstamos	429.506	Banesto
Acuerdos de financiación: principalmente confirming	142.077	Banesto
Contratos de arrendamiento financiero	1.964	Banesto
Contratos de arrendamiento financiero	816	Banesto
Garantías y avales	468.268	Banesto
Garantías y avales	27	Banco Banif
Contratos de arrendamiento financiero	72	Hisramer
Acuerdos de financiación: préstamos	4.687	Santander Banespa
Acuerdos de financiación de préstamos	6.352	Banco Guipuzcoano
Garantías y avales	15.755	Banco Guipuzcoano
Prestación de servicios	2.513	Atlas Copco, S.A.E.
Contratos de arrendamiento operativo	668	Fidalser, S.L.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	852	Fidwei Inversiones, S.L.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	15.442	Terratest Técnicas Especiales, S.A.
Contratos de colaboración	807	Terratest Técnicas Especiales, S.A.
Prestación de servicios	1.105	Indra Sistemas, S.A.
Recepción de servicios	1.133	Indra Sistemas, S.A.
Prestación de servicios	2.016	Zardoya Otis, S.A.
Acuerdos de financiación: principalmente confirming	2.165	Banco Santander Central Hispano
Garantías y avales	26.260	Banesto

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

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

Las operaciones realizadas con Zardoya Otis, S.A. se indican por su vinculación con el Consejero D. José María Loizaga Viguri.

Adicionalmente, se han realizado operaciones con Unipsa, Correduría de Seguros, S.A. (sociedad vinculada al Grupo March) por importe de 64.734 miles de euros correspondientes a "primas intermediadas" y no a contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

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.

Las operaciones realizadas en el ejercicio 2005 son las siguientes:

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 ⁽³⁾	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	Fidalser, 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

⁽³⁾ 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., Fidalser, 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 realizaron en el curso ordinario de los negocios en condiciones de mercado, y correspondieron a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.35 Consejo de Administración y Alta Dirección

Durante los ejercicios 2005 y 2006, 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.

	2006	2005
Miles de euros		
Retribución fija	2.823	2.661
Retribución variable	3.183	2.834
Atenciones estatutarias	2.189	2.223
Otros	60	60
Total	8.255	7.778

Los importes imputados a la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones ascienden a 2.100 miles de euros en 2006 y 1.522 miles de euros en 2005.

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.

Otros beneficios	2006	2005
Miles de euros		
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	2.022	2.035
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	2.022	2.035
Primas de seguros de vida	12	11

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:

	2006	2005
Miles de euros		
Consejeros ejecutivos	6.735	6.176
Externos dominicales	1.030	1.088
Externos independientes	490	514
Total	8.255	7.778

2.2.1.35.1 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.

2.2.1.35.2 Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2005 y 2006, a la siguiente:

	2006	2005
Miles de euros		
Retribución salarial (fija y variable)	21.213	20.730
Planes de pensiones	3.037	2.742
Seguros de vida	50	45

Los importes imputados a la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones son 4.106 miles de euros en 2006 y 2.993 miles de euros en 2005.

En las transacciones del Grupo ACS con el personal de la Alta Dirección, además de lo mencionado anteriormente sobre las retribuciones, los planes de opciones sobre acciones y los planes de pensiones ya explicados en el apartado correspondiente, incluyen las compras de pisos por importe de 348 miles de euros y pertenecen al giro o tráfico ordinario de las sociedades del Grupo, efectuadas a precios de mercado.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.36 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
Antonio García Ferrer	Inmobiliaria Urbis, S.A.	Inmobiliaria	0,00%	Consejero hasta diciembre 2006
Manuel Delgado Solís	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0%	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Abertis Infraestructuras, S.A. Telefónica, S.A.	Concesiones Telefonía	0,002% 0,002%	Ninguna Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Telefónica, S.A. Iberdrola, S.A. Endesa, S.A. Grupo Ferrovial, S.A. Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Telefonía Energía Energía Construcción y servicios Construcción y servicios	0,008% 0,003% 0,004% 0,012% 0,001%	Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna
José María Loizaga Viguri	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0%	Consejero
Pedro López Jiménez	Terratest Técnicas Especiales, S.A. Atlas Copco, SAE Unión Fenosa, S.A.	Cimentaciones especiales Maquinaria para la construcción Energía	45% 0% 0,098%	Presidente (a través de Fapindus, S.L.) Consejero Presidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Compañía Española de Petróleos, S.A. (Cepsa) Repsol YPF, S.A. Compañía Distribución Integral Logista, S.A. Indra Sistemas, S.A. Renta Corporación Real Estate, S.A. Grupo Ferrovial, S.A. Abengoa, S.A. Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. Telefónica, S.A. Abertis Infraestructuras, S.A. Fadesa Inmobiliaria, S.A. Inmobiliaria Urbis, S.A. Endesa, S.A. Gás Natural SDG, S.A. Enagas, S.A. Iberdrola, S.A. Unión Fenosa, S.A. S.G. Aguas de Barcelona, S.A.	Construcción y servicios Energía Energía Logística Tecnologías de la información y sistemas de defensa Inmobiliaria Construcción y servicios Ingeniería y montaje Parques eólicos Telefonía Concesiones Inmobiliaria Inmobiliaria Energía Energía Energía Energía Energía Energía Energía Aguas	0,003% 0,001% 0,001% 0,002% 0,001% 0,004% 0,001% 0,002% 0,001% 0,001% 0,000% 0,002% 0,000% 0,001% 0,001% 0,001% 0,001% 0,001% 0,003%	Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna Ninguna
Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A. Banco Inversis Net, S.A. YPF, S.A.	Tecnologías de la información y sistemas de defensa Financiera Energía	0,046% 0% 0%	Presidente Representante persona física del Consejero Consejero

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Julio Sacristán Fidalgo	Unión Fenosa, S.A. Autopistas Aumar, S.A.C.E.	Energía Concesiones	0% 0%	Consejero Consejero
José Luis del Valle Pérez	Inmobiliaria Paredes, S.A. Del Valle Inversiones, S.A. Inversiones Montecarmelo, S.A. Sagital, S.A.	Inmobiliaria Inmobiliaria Inmobiliaria Seguridad privada y mantenimiento integral de edificios	13,57% 33,33% 23,49% 5,10%	Administrador Único Administrador Solidario Ninguna Ninguna
	Continental Industrias del Cauchó, S.A. FSC Servicios de Franquicia, S.A. Continental Tires España, S.L. Saba Aparcamientos, S.A. Iberpistas, S.A.C.E. Unión Fenosa, S.A. Iberdrola, S.A.	Componentes del automóvil Componentes del automóvil Componentes del automóvil Concesiones Concesiones Energía Energía	0% 0% 0% 0% 0% 0% 0%	Presidente Presidente Presidente Consejero Consejero Consejero Ninguna

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género 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 ostentan o realizan en la sociedad indicada
Pablo Valbona Vadell	Concesiones de Infraestructuras Holding	Ajena Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A. Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente Vicepresidente
Antonio García Ferrer	Construcción Servicios Industriales	Ajena Ajena	Dragados, S.A. ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero Consejero
	Servicios Urbanos y Concesiones Concesiones de Infraestructuras Inmobiliaria	Ajena Ajena Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L. Abertis Infraestructuras, S.A. Inmobiliaria Urbis, S.A.	Consejero Consejero Consejero hasta diciembre 2006
José María Aguirre González	Ingeniería y Montajes Servicios Industriales	Ajena Ajena	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Presidente Vicepresidente
	Financiera Acero	Ajena Ajena	Banco Guipuzcoano, S.A. Acerinox, S.A.	Presidente Consejero
Manuel Delgado Solís	Construcción Energía	Ajena Ajena	Dragados, S.A. Unión Fenosa, S.A.	Consejero Consejero
Javier Echenique Landiribar	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
	Materiales para la construcción Energía Papel	Ajena Ajena Ajena	Uralita, S.A. Repsol YPF, S.A. Ence, S.A.	Consejero Consejero Consejero
Isidro Fernández Barreiro	Telefonía Seguridad	Ajena Ajena	Xfera Móviles, S.A. Prosegur, S.A.	Consejero hasta junio 2006 Consejero
Joan David Grimá Terré	Comunicación	Ajena	Antena 3 TV, S.A.	Consejero hasta enero 2007

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Nombre	Actividad realizada	Tipo de régimen de prestación de actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargo o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
José María Loizaga Viguri	Ascensores	Ajena	Zardoya Otis, S.A.	Vicepresidente
	Capital Riesgo	Propia	Cartera Hotelera, S.A.	Presidente
	Sistemas de Almacenaje	Ajena	Mercalux	Consejero
	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Agustín Batuecas Torrego	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 Raíl, 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	Construrail, S.A.	Consejero
	Venta de recambios	Ajena	Setra Ventas y Servicios, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L.
	Transporte de viajeros	Ajena	Autobuses García, S.L.	Presidente y Consejero Delegado
	Transporte de viajeros	Ajena	Autocares Direccionales del Norte, S.L.	Persona física representante de Continental Auto, S.L.
	Suministros y Recambios	Ajena	Servicios Generales de Automoción, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
	Transporte de viajeros	Ajena	Transportes Alsina Graells Sur, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L.
	Transporte de mercancías por carretera	Ajena	Jiménez Lopera, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
	Transporte de viajeros	Ajena	Autedia, 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.	Persona física representante de Continental Auto, S.L.
	Venta de billetes de autobús por internet	Ajena	Movelia Tecnologías, 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 ostentan o realizan en la sociedad indicada
Pedro José 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
	Maquinaria construcción	Ajena	Atlas Copco, SAE	(a través de Fapindus, S.L.)
	Tecnologías de la información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
	Acero	Ajena	Acerinox, S.A.	Consejero
	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, 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
	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	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
	Bolsa	Ajena	BME-Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	Consejero
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
	Servicios portuarios y logísticos	Ajena	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	Consejero
	Concesiones de infraestructuras	Ajena	Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Consejero
	Mantenimiento integral	Ajena	Clece, S.A.	Consejero
	Concesiones	Ajena	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero
	Servicios Urbanos	Ajena	Urbaser, S.A.	Consejero
	Inmobiliaria	Ajena	Inmobiliaria Paredes, S.A.	Administrador Único
	Inversiones	Ajena	Del Valle Inversiones, S.A.	Administrador Solidario
	Componentes automoción	Ajena	Continental Industrias del Caucho, S.A.	Presidente
	Componentes automoción	Ajena	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	Presidente
	Componentes automoción	Ajena	Continental Tires España, S.L.	Presidente
Francisco Verdú Pons	Transporte de viajeros	Ajena	Continental Auto, S.L.	Consejero
	Ingeniería y montajes	Ajena	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Consejero Secretario
	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
	Concesiones autopista	Ajena	Iberpistas, S.A.C.E.	Consejero
	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2.2.1.37 Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2006 el Grupo tenía prestados avales ante terceros derivados de sus actividades por un importe de 5.268.555 miles de euros (5.616.597 miles de euros en 2005).

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. tiene prestados avales por importe de 82.376 miles de euros (123.260 miles de euros en 2005) 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 demandada 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.

2.2.1.38 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 incluye un área de actividad medioambiental consistente en la limpieza viaria, la recogida de residuos sólidos urbanos, la gestión de vertederos y plantas 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 2006 del Grupo ACS, destacan las siguientes:

Construcción

De acuerdo con los objetivos establecidos para este ejercicio, se ha desarrollado una campaña de formación y sensibilización de los mandos intermedios, encargados y capataces. Durante 2006 se ha impartido la formación específica dirigida a dicho colectivo, cubriendo todas las delegaciones y obras en curso:

Nº de cursos	33
Nº de asistentes	570
Horas de formación	2.280

El resto de acciones formativas han ido dirigidas al colectivo de técnicos:

Nº de cursos	16
Nº de asistentes	360
Horas de formación	2.880

Se ha continuado con las actuaciones encaminadas al reciclado de residuos de construcción y demolición, y en la reutilización de las tierras excedentes de excavación.

Servicios Industriales

1. Se ha reducido el consumo de papel y energía en varias de las sedes de las empresas del Grupo, al mismo tiempo que se incrementaba el reciclaje, todo ello ha supuesto ahorros superiores al 5%.
2. Se ha continuado disminuyendo el impacto del uso de disolventes en las pinturas con la implantación del proceso de pintura en base acuosa. Se ha logrado reducir un 50% el consumo de disolvente en fabricación.
3. INITEC Energía tiene estandarizado el "Libro de Formación Básica en Obra" sobre medidas preventivas, sensibilización y buenas prácticas medioambientales. Este curso se ha traducido al inglés, dado el carácter internacional del desarrollo de las obras. El curso se ha impartido a más de 11000 personas entre los años 2004, 2005 y 2006 siendo un requisito previo a la incorporación a la Obra de los trabajadores.
4. Se han realizado numerosos proyectos de mejora en las instalaciones de almacenaje de residuos peligrosos, así como en los procesos para su manipulación y reciclaje, y en todas las empresas que gestionan residuos del área de Servicios Industriales.
5. Se han conseguido varias certificaciones medioambientales según la norma ISO 14.001.

Medioambiente y logística

1. 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.
2. Iniciación de estudios y comienzo de proyectos para desarrollar mecanismos de desarrollo limpio (M.D.L) en vertederos en países en vías de desarrollo.
3. Participación en el proyecto, construcción y operación de una planta de obtención de biodiesel, con una capacidad de 25.000 t/año y que estará en operación en el año 2007.
4. Incremento de 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.
5. Realización de actividades formativas e informativas para reducir el impacto ambiental que las actividades que Continental Auto lleva a cabo puedan ocasionar al medio ambiente y alcanzar un adecuado desempeño ambiental.
6. Integración efectiva de los antiguos sistemas de gestión de la calidad, del medio ambiente y de prevención de riesgos laborales en un único Sistema de Gestión Integrada.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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 2006 es de 21.536 miles de euros (42.282 miles de euros en 2005).

Gastos de naturaleza medioambiental

Los gastos incurridos, tanto en el ejercicio 2006 como 2005, 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. Dentro del epígrafe "Provisiones no corrientes" se encuentran recogidas las dotaciones realizadas para cubrir los costes correspondientes a la clausura y post clausura de vertederos (véase Nota 21).

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 período 2005-2007. Por consiguiente, no se ha registrado ninguna operación por este concepto.

Unión Fenosa, S.A., participada por el Grupo ACS en un 40,47% 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.

2.2.1.39 Remuneración auditores

Los honorarios correspondientes a la Auditoria de Cuentas de las sociedades que integran el Grupo Consolidado del ejercicio 2006 ascienden a 3.943 miles de euros (3.893 miles de euros en 2005). De este importe 2.998 miles de euros (2.949 miles de euros en 2005) corresponden al auditor principal, Deloitte, S.L.

Asimismo, el Grupo ha satisfecho a compañías de auditoria por otros trabajos 459 miles de euros (642 miles de euros en 2005) correspondientes principalmente a colaboraciones en materia contable. De este importe, 167 miles de euros (453 miles de euros en 2005) corresponden al auditor principal, Deloitte, S.L.



2.2

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Anexo I Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	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.	Avda. de Pío XII, 102. Madrid	Telecomunicaciones	-	100,00%
Novovilla, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. Madrid	Adquisición de bienes muebles e inmuebles	-	100,00%
PR Pisa, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. Madrid	Sociedad holding	Deloitte	100,00%
Residencial Monte Carmelo, S.A.	C/ Orense, 34. Madrid	Sociedad holding	Deloitte	100,00%
Roperfeli, S.L.	C/ Orense, 34. Madrid	Tenencia de valores	Deloitte	100,00%
Villanova, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. Madrid	Adquisición de bienes muebles e inmuebles	-	100,00%
CONSTRUCCIÓN				
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.	Vía 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 del Vallés, S.A.	Avda. Meridiana, 368 10ºA. 08027 Barcelona	Concesión	-	100,00%
Concesionaria San Rafael, S.A.	C/ San Juan, 23 4B. Sta. Eulalia, I. Baleares	Concesión	-	100,00%
Consorcio Tecdra, S.A.	Avda. Vutacyra, 2939 Ofic. 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. Quilcura, Santiago de Chile (Chile)	Construcción	Ernst & Young	54,00%
Drace Medio Ambiente, S.A.	Avda. Fuenta de la Mora, 2. Madrid	Medio ambiente	-	100,00%
Drace Prefabricados de Edificación, S.L.	Camino de la Vega, Parc. 69, 70, 71. Chilches, Guadalajara	Construcción	-	100,00%
Dragados Maroc, S.A.	C/ 63, Moulay Youssef, Residence Adriana. Casablanca (Marruecos)	Construcción	-	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Dragados Roads Ltd.	Stonemason's Court Cemetery Pales. Rockwood Woking GU24 0BI (Gran Bretaña)	Construcción	Deloitte	100,00%
Dragados USA Inc.	Lincoln Building, 60E 42nd. Street, 44th, Floor Suite 4402, N.Y. 10165	Construcción	BDO Seidman LLP	100,00%
Dragados y Construcciones Argentina SAICI	Avda. Leandro N. Alem., 986. Buenos Aires (Argentina)	Construcción	Estudio Torrent Auditores	66,10%
Dragados, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción	Deloitte	100,00%
Drasel SARL	Route de Versonnex, 5. Cessy (Francia)	Construcción	-	60,00%
Flota Proyectos Singulares, S.A.	Avda. Fuente La Mora, 2. 28050 Madrid	Construcción	-	100,00%
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%
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%
Intercambiador de Transportes de Príncipe Pío, S.A.	C/ Fraguas, 27. Alcorcón, Madrid	Intercambiador de transportes	-	55,00%
Lucampa, S.A.	C/ Orense, 34 1º. Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Manteniment i Conservació del Vallés, S.A.	Vía Laietana 33 5º. 08003 Barcelona	Concesión	-	100,00%
Protide, S.A.	C/ Ramiro Valbuena, 12. León	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Remodelación Ribera Norte, S.A.	C/ Prueba, 12. Madrid	Concesión	-	100,00%
Residencial Leonesa, S.A.	C/ Orense, 34 1º. Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Saba Aparcament Santa Caterina, S.L.	Avda. del Parc Logistic, 12	Concesión	-	80,00%
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	PricewaterhouseCoopers	100,00%

SERVICIOS INDUSTRIALES

ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	Avda. de Pío XII, 102, Madrid	Servicios	Deloitte	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A.	Ntra. Sra. de Fátima, 38. 15007 A Coruña	Instalaciones y Montajes industriales	-	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. de C.V.	Veracruz (México)	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	Rojas y Novoa (Cofisin)	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	43 C/ A, 5-01 Zona 12. Guatemala City	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	-	100,00%
Agrupación Eólica Granadina, S.L.	C/ Loja, 3, Polígono Juncaril. 18220 Albolote, Granada	Energías Renovables	-	100,00%

2.2

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Agrupación Offshore 60, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 Piso 8, Col. Los Morales. 11510 México D.F. (México)	Fabricación estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	99,94%
Alagarce, S.L.	C/ Serrano, 134. 28006 Madrid	Generación de 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.	C/ Barbara de Braganza, 11. 28603 Madrid	Producción energía	Deloitte	75,00%
Andasol 2, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	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	PricewaterhouseCoopers	99,90%
API Conservación, S.A.	C/ General Moscardó, 27. 28020 Madrid	Conservación de carreteras	Deloitte	100,00%
API Fabricación, S.A.	C/ Raso de la Estrella, s/n. 28300 Aranjuez, Madrid	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. 08014 Barcelona	Generación de electricidad	-	100,00%
Artemis Transmissora de Energia Ltda.	Rua Deputado Antonio Edu Vieira, 999. Florianópolis, Estado Santa Catarina (Brasil)	Concesión eléctrica	AGN Canarim	50,97%
Atil-Cobra, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Venta y montajes de instalaciones industriales y de climatización	Deloitte	100,00%
AW Augusta Wind, S.L.	Nil Fabra, 34. 08012 Barcelona	Generación de electricidad	-	100,00%
B.I. Josebeso, S.A.	Pza. Venezuela, Torre Phelps, s/n. 1050 Caracas (Venezuela)	Limpiezas industriales	-	82,80%
BTOB Construcción Ventures, S.L	C/ Teide, 4 1 ^a Planta. 28709 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Serv. gestión administrativa	-	99,94%
C. A. Weinfer de Suministro de Personal	Pza. Venezuela, Torre Phelps, s/n. 1050 Caracas (Venezuela)	Limpiezas industriales	-	82,80%
Cachoeira Montages e Serviços, Ltda.	Marechal Camera, 160. 20020 Rio de Janeiro (Brasil)	Montajes y servicios eléctricos	-	100,00%
Catalana de Treballs Pùblics, S.A.	Ed. Gran Capitán, 4. 08034 Barcelona	Servicios auxiliares de distribución de electricidad y comunicaciones	Deloitte	100,00%
Cobra Bahía Instalações e Serviços	Cuadra, 4 10. 47680 Estrada do Coco / Bahía (Brasil)	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutiérrez, 686. Sopocachi (Bolivia)	Desarrollo de sistemas electrónicos	-	100,00%
Cobra Chile, S.A.	José Pedro Alexandri, 2323. Macul, Santiago de Chile (Chile)	Montajes e instalaciones eléctricas	BDO	100,00%
Cobra Concesiones, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Servicios	-	100,00%
Cobra Energy	Solónos Street, 60. Atenas (Grecia)	Energía eléctrica, tratamiento del agua, gestión de recursos naturales renovables, obras públicas y privadas diversas	-	100,00%
Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.U	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Servicios	Deloitte	100,00%
Cobra Ingeniería de Montajes, S.A.	C/ Fernando Villalón, 3. 41004 Sevilla	Instalaciones y montajes	-	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Cobra Instalaciones México, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo, 193. Col. Verónica Anzures (Méjico)	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	Rojas y Novoa (Cofisin)	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 Instalaciones y Servicios, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	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.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Sociedad de cartera	-	100,00%
Cobra Inversiones y Gestión, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Sociedad de cartera	-	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 Servicios Auxiliares, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Lectura de contadores de energía eléctrica y otros servicios	Deloitte	100,00%
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Venta e instalación de sistemas de seguridad	-	100,00%
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Instalación de sistemas de comunicación y control	-	100,00%
Cobra y Cingel Telecomunicaciones	Avda. de Macul, 2323	Montajes e instalaciones eléctricas	-	60,96%
Coinsal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V.	Pasaje Senda Florida, 167. San Salvador	Instalaciones y montajes	-	100,00%
Coinsmar Instalaciones y Servicios SARLAU	Boulevard Serktouni, 210 Angle Boulevard Roudani, 13. Maarif, 2100 Casablanca (Marruecos)	Electricidad y trabajos públicos	-	100,00%
Construcciones Dorsa, S.A.	C/ Cristóbal Bordiú, 35 5º, Ofic. 515-517. Madrid	Construcción	-	99,73%
Control y Montajes Industriales de México, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 116 6º. 11510 México D.F. (Méjico)	Instalaciones eléctricas	Deloitte	99,94%
Control y Montajes Industriales, S.A.	C/ Teide 4, 2º Planta. 28709 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Instalaciones eléctricas	Deloitte	99,94%
Cosersa, S.A.	Avda. de Ramón y Cajal, 107. 28043 Madrid	Limpiezas industriales	-	100,00%
Cuerda de Rodaderos, S.L.	C/ Loja, 8. 18220 Albolote, Granada	Generación de electricidad	-	60,00%
Cymi do Brasil Ltd.	Avda. Presidente Wilson, 231, Sala 1701. 20030-020 Rio de Janeiro (Brasil)	Instalaciones eléctricas	-	99,94%
Cymi Holding, S.A.	Avda. Presidente Wilson, 231, Sala 1701. Parte Centro. Rio de Janeiro (Brasil)	Holding de tenencia de valores	-	99,94%
Cymi Seguridad, S.A.	C/ Teide, 4 2º Planta. 28709 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Instalaciones de seguridad	-	99,94%
Desarrollos Energéticos Riojanos, S.L.	Pol. Ind. Las Merindades, C/ B, s/n. 09550 Villarcayo, Burgos	Generación de electricidad	-	80,00%
Dimática, S.A.	C/ Saturnino Calleja, 20. 28002 Madrid	Comercialización equipos informáticos	-	100,00%

2.2

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Dragados Sistemas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas, Madrid	Adquisiciones y enajenaciones de toda clase de activos y valores mobiliarios	Deloitte	99,94%
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Amsteldijk 166-6 1079 LH Amsterdam	Instalaciones eléctricas	-	83,20%
Dragados Industrial, S.A.	C/ Teide, 4 1 ^a Planta. 28709 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción toda clase de obras	Deloitte	99,94%
Dragados Industrial Algerie S.P.A.	Lot n°7, Ville Coopérative El Feth - El Bihar. Alger, Algérie	Mantenimiento y montajes industriales	-	96,95%
Dragados Industrial Canada Inc.	620 Rene Levesque West Suite. 1000 H3B 1 N7. Montreal, Quebec	Instalaciones eléctricas	-	83,20%
Dragados Offshore de México KU-A2, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 Piso 8, Col. Los Morales. 11510 México D.F. (México)	Fabricación estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	99,94%
Dragados Offshore de México, S.A. de C.V	C/ Juan Racine, 112 Piso 8, Col. Los Morales. 11510 México D.F. (México)	Estudio y captación de mercados	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	99,94%
Dragados Offshore USA Inc.	10333 Richmond Avenue, Suite 720. 77042 Texas, Houston (Estados Unidos)	Estudio y captación de mercados	-	99,94%
Dragados Offshore, S.A.	Bajo de la Cabeza, s/n. 11510 Puerto Real, Cádiz	Fabricación de estructuras metálicas	Deloitte	99,94%
Dragados Proyectos Industriales de México, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 Piso 8, Col. Los Morales, Del. Miguel Hidalgo. 11510 México D.F. (México)	Ingeniería y construcciones	Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza	99,94%
Dragados Telecomunicaciones Dycatel 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%
Dycatel Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas, Madrid.	Telecomunicaciones	-	99,94%
Dycatel Puerto Rico Inc.	C/ Montellano SC. Embalse de San José	Telecomunicaciones	-	99,94%
Easa Somozas, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi, M-10. 15008 A Coruña	Generación de electricidad	Deloitte	51,74%
Ecocivil Electromur G.E., S.L.	C/ Paraguay, Parcela 13/3. 30169 San Ginés, Murcia	Obra civil	Deloitte	94,50%
Ecoven Parc Eólico, S.L.	Nil Fabra, 34. 08012 Barcelona	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
El Paramo Parque Eólico, S.L.	Guitard, 43. 08014 Barcelona	Generación de electricidad	-	100,00%
Electrén, S.A.	Avda. del Brasil, 6. 28020 Madrid	Construcción especializada	PricewaterhouseCoopers	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. 01649 Lisboa (Portugal)	Sociedad de cartera	-	98,21%
Emurtel, S.A.	C/ Carlos Egea, Parc. 13-18. Pol. Ind. Oeste, Alcantarilla, Murcia	Instalaciones eléctricas	Deloitte	50,10%
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%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Enelec, S.A.	Avda. 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. 15008 A Coruña	Generación de electricidad	Deloitte	66,67%
Energías Ambientales de Outes, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 A Coruña	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi, M-10. 15008 A Coruña	Generación de electricidad	Deloitte	66,67%
Energías Ambientales, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi, M-10. 15008 A Coruña	Generación de electricidad	Deloitte	66,67%
Energías y Recursos Ambientales, S.A.	Avda. Pío XII, 102. 28036 Madrid	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
Enq, S.L.	C/ F, 13. Pol. Ind. Mutilva Baja, Navarra	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
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, 8A-51, Ofic. 610, Torre B. Santa Fé de Bogotá (Colombia)	Instalaciones eléctricas	Elquin Infante	100,00%
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/ Erreruena, Pab. G, Pol. Ind. Zabalondo. Munguía, Vizcaya	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Eurus Eólica, S.L.	Guitard, 43. 08014 Barcelona	Generación de electricidad	-	100,00%
Eyra Barrigoso, S.L.	José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 A Coruña	Generación de electricidad	-	99,98%
Eyra Energías y Recursos Ambientais Lda.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Generación de electricidad	-	98,00%
Eyra Pontefeso, S.L.	José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 A Coruña	Generación de electricidad	-	100,00%
France Semi, S.A.	20/22 Rue Louis Armand Rdc. 75015 París (Francia)	Montajes	-	99,73%
Generación Eólica el Páramo, S.L.	Guitard, 43. 08014 Barcelona	Generación de electricidad	-	100,00%
Gerovitae La Guancha, S.A.	Ctra. del Rosario, Km 5,2. 38108 La Laguna, Sta. Cruz de Tenerife	Gestión y explotación centros socio sanitarios para mayores	-	100,00%
Global Spa, S.L.	Camino Vell de Buñola, 37. Palma de Mallorca	Climatización	Deloitte	100,00%
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	C/ Severo Ochoa, 10. 29590 Campanillas, Málaga	Telecomunicaciones	-	99,94%
Hidrogestión, S.A.	Avda. Manoteras, 28. Madrid	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Hidrolazan, S.L.	Paseo de la Castellana, 167. 28046 Madrid	Construcción y explotación	-	100,00%
Humiclima Caribe Cpor A.Higüey	Ctra. Cruce de Friusa, s/n. Higüey, Altamira (R. Dominicana)	Climatización	-	100,00%
Humiclima Centro, S.L.	C/ Canillas Benetussen, 1. Madrid	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclima Est Catalunya, S.L.	C/ San Quinti, 47. Barcelona	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclima Est, S.A.	Camino Vell de Buñola, 37. Palma de Mallorca	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclima Jamaica Limited	Corner Lane, 6. Montego Bay, St. James (Jamaica)	Climatización	-	100,00%
Humiclima Magestic Grupo, S.L.	Camino Vell de Buñola, 37. Palma de Mallorca	Climatización	Deloitte	100,00%

2.2

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Humiclima México S.A. de C.V.	Cancún, Quintana de Roo (Méjico)	Climatización	-	100,00%
Humiclima Sac, S.A.	Camino Vell de Buñola, 37. Palma de Mallorca	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclima Sur, S.L.	C/ Marruecos, 12. Jerez de La Frontera, Cádiz	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclima Valladolid, S.L.	C/ Puente Colgante, 46. Valladolid	Climatización	Deloitte	100,00%
Hydro Management, S.L.	Avda. Teniente General Gutiérrez, 9. 30008 Murcia	Servicios	Deloitte	75,00%
Infraestructuras Energéticas Aragonesas, S.L.	C/ Paraíso, 3. 50410 Cuarte de Huerva, Zaragoza	Instalaciones, montaje y mantenimiento	-	100,00%
Infraestructuras Energéticas Castellanas, S.L.	C/ Aluminio, 17. 47012 Valladolid	Generación de electricidad	-	51,00%
Initec Energía, S.A.	C/ Príncipe de Vergara, 120 Planta. 28002 Madrid	Servicios técnicos de ingeniería	C.T.A. Auditores	99,94%
Injar, S.A.	León y Castillo, 421. 35005 Las Palmas de Gran Canaria	Venta y montajes de instalaciones industriales y de climatización	Deloitte	100,00%
Instalaciones y Montajes de Aire Climatizado, S.L.	Camino Vell de Buñola, 37. Palma de Mallorca	Climatización	Deloitte	100,00%
Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)	Avda. de Ramón y Cajal, 107. 28043 Madrid	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeni, S.A.	Masaya - Nicaragua	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Instalaciones y Servicios Codepa, S.A.	Edif. Allbrook Park, Ofic. 115. Corregimiento Ancón	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeven, CA	Avda. S. Fco. C/ Sta. Margarita, Colin. California, Torre California. P 5 FC H 1070 Caracas (Venezuela)	Construcción e ingeniería	-	100,00%
Intebe, S.A.	Avda. de la Independencia, 21 Bajo. Cambrils, Tarragona	Mantenimientos	Deloitte	99,40%
Iscobra Instalaciones e Servicios, Ltda.	General Bruce, 810. 20921 Rio de Janeiro (Brasil)	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Itumbiara Marimbondo, Ltda.	Marechal Camera, 160. 20020 Rio de Janeiro (Brasil)	Montajes y servicios eléctricos	-	100,00%
La Lora I Parque Eólico, S.L.	Guitard, 43. 08014 Barcelona	Generación de electricidad	-	100,00%
La Lora II Energía, S.L.	Guitard, 43. 08014 Barcelona	Generación de electricidad	-	100,00%
Lumicán, S.A.	C/ Arco, 40. Las Palmas de Gran Canaria	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Maessa Telecommunicaciones, S.A. (MAETEL)	Pza. Antonio Beltrán Martínez, 1, 9D. 50002 Zaragoza	Mantenimientos y montajes	Deloitte	99,40%
Makiber, S.A.	Paseo de la Castellana 182 2º. 28046 Madrid	Exportación de mercancías	Deloitte	99,94%
Mant. Ayuda a la Explot. y Servicios, S.A.(MAESSA)	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.	Avda. Blas Infante, Edif. Centro Blas Infante Local 8. 11201 Algeciras, Cádiz	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Argentina, S.A.	Avda. Alicia Moreau de Justo, 1930 1º Piso. Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Argentina)	Fabricación equipos industriales, construcción edificaciones varias y mantenimiento industrial	Tazzetto-López-Rodríguez Córdoba & Asoc.	89,95%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Masa Brasil, S.L.	Avda. São Gabriel, 149 Sala 207. Itaim Bibi, São Paulo CEP. 01435-001	Elaboración de estudios y proyectos, montajes y mantenimiento industriales y conducción de líquidos y gases	-	99,94%
Masa Galicia, S.A.	Pol. Ind. de la Grela, C/ Guttember, 27, 1º Izq. 15008 A 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.	Edificio Milenio, C/ Teide, 5 1º. 28709. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Mantenimiento y montajes industriales	-	99,94%
Masa México, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 Piso 8, Col. Los Morales, Del. Miguel Hidalgo. 11510 México D.F. (Méjico)	Producción, fabricación, construcción de maquinaria, equipos bienes y productos, mantenimiento y montajes industriales	Ruiz, Luna y Cia	99,94%
Masa Norte, S.A.	C/ Ribera de Axpe, 50, 3º. 48950 Erandio Las Arenas, Vizcaya	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Puertollano, S.A.	Ctra. Calzada de Calatrava, km. 3,4. 13500 Puertollano, Ciudad Real	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Servicios, S.A.	Pol. Ind. Zona Franca, Sector B, C/ B. 08040 Barcelona	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Tenerife, S.A.	Pº Milicias de Garachico, 1 4º, Ofic. 51, Edif. Hamilton. 38002 Sta. Cruz de Tenerife	Mantenimiento y montajes industriales	-	99,94%
Mencli, S.L.	C/ Bajoli, 68. Mahón, Menorca	Climatización	Deloitte	100,00%
Mexcobra, S.A.	C/ Alejandro Dumas, 160, Col. Polanco. 11500 México D.F. (Méjico)	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	-	100,00%
Mexsemi, S.A. de C.V.	Avda. Dolores Hidalgo, 817, C.D. Industrial Irapuato Gto. 36541 México (Méjico)	Montajes	Baker Tilly Mgrd Auditores S.C.	99,73%
Mimeca C.A.	Pza. Venezuela, Torre Phelps, s/n. 1050 Caracas (Venezuela)	Limpiezas industriales	-	82,80%
Moncobra Canarias Instalaciones, S.A.	León y Castillo, 238. 35005 Las Palmas de Gran Canaria	Instalaciones y montajes industriales	-	100,00%
Moncobra, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Instalaciones y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Monelec, S.L.	C/ Ceramistas, 14. Málaga	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Montrasa Maessa Asturias, S.L.	C/ Cámara, 54, 1º dcha. 33402 Avilés, Asturias	Mantenimientos	-	51,00%
Murciana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva, s/n. Murcia	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Obras Hidráulicas y Viarias, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Proyección y ejecución de construcciones de todo género	Deloitte	100,00%
Opade Organizac. y Promoc. de Actividades Deportivas, S.A.	Avda. de América, 10. Madrid	Organización y promoción de actividades deportivas	Deloitte	95,00%
P. E. El Colmenar II, S.L.	C/ Loja, 11. 18220 Albolote, Granada	Generación de electricidad	-	100,00%
P. E. La Noguera, S.L.	C/ Loja, 8. 18220 Albolote, Granada	Generación de electricidad	-	70,00%
P. E. Las Vegas, S.L.	C/ Loja, 8. 18220 Albolote, Granada	Generación de electricidad	-	70,00%

2.2

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
P. E. Los Isletes, S.L.	C/ Loja, 8. 18220 Albolote, Granada	Generación de electricidad	-	70,00%
P. E. Sierra de las Carbas, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Generación de electricidad	-	100,00%
P.E.Tesosanto, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Generación de electricidad	-	100,00%
Parque Eólico de Valdecarro, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Generación de electricidad	-	100,00%
Parque Eólico El Perúl, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Generación de electricidad	Deloitte	81,00%
Parque Eólico La Boga, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Generación de electricidad	-	99,67%
Parque Eólico Marmellar, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Generación de electricidad	Deloitte	70,00%
Parque Eólico Santa Ana, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Generación de electricidad	-	100,00%
Parque Eólico Santa Cruz del Tozo, S.L.	Almirante Bonifaz, 3. 09003 Burgos	Generación de electricidad	-	100,00%
Parque Eólico Valcaire, S.L.	Ayuntamiento, 7. 18640 Padul, Granada	Generación de electricidad	-	55,00%
Percomex, S.A.	Melchor Ocampo, 193, Torre C-Colonia. Verónica Anzures (México)	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	Rojas y Novoa (Cofisin)	100,00%
Portumasa, S.A.	Avda. Merechal Gomes da Costa, 27, RC Esquerdo. 1800-255 Lisboa (Portugal)	Estudio y realización de proyectos, montajes, fabricación y venta de instrumentos eléctricos y electrónicos	-	99,94%
Procme, Ltda.	Rua Alfredo Trindade, 4. 01650 Lisboa (Portugal)	Sociedad Holding	Deloitte	74,54%
Promservi, S.A.	Avda. de Ramón y Cajal, 107. 28043 Madrid	Inmobiliaria	-	100,00%
Roura Cevasa, S.A.	Caracas, 5. Barcelona	Imagen Corporativa	PricewaterhouseCoopers	100,00%
Salmantina de Seguridad Vial, S.A.	Cascalajes, 65-69. 37184 Villares de la Reina, Salamanca	Pintura y señalización	Deloitte	100,00%
Sedmive C.A.(Soc. EspaÑa. Montajes Indus. Venezuela)	Avda. Fco. Miranda, Edif. Parq. Cristal, Tor. Este, P8, Ofic. 8-8. 1070 Palos Grandes, Caracas (Venezuela)	Infraestructura telefonía celular	-	100,00%
Seguridad Integral Metropolitana, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas, Madrid	Mantenimiento equipos de seguridad	Economical Auditores S.L.	89,95%
Semi Maroc, S.A.	Rue Fakir Mohamed, 5. Casablanca, Sidi Belyout (Marruecos)	Montajes	Fiduciaire Martinetti Associes Ma S.A. Commissariat aux comptes	99,73%
Senax, S.A.	Centro Comercial L' Illa Miami Playa. Tarragona	Montajes	-	100,00%
Sermacon Joel, C.A.	Pza. 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. 28006 Madrid	Servicios	Ernst & Young	51,00%
Serveis Catalans, Serveica, S.A.	Avda. de Ramón y Cajal, 107. 28043 Madrid	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Servicios Dinsa, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 Piso 3, Col. Los Morales, Del. Miguel Hidalgo. 11510 México D.F. (México)	Prestadora de servicios de personal	Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza	99,94%
Servicios Proyectos Industriales de México, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 Piso 8, Col. Los Morales, Del. Miguel Hidalgo. 11510 México D.F. (México)	Prestadora de servicios de personal	Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza	99,94%
Servicios y Obras Comunitarias, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Desarrollo de sistemas electrónicos	-	100,00%
Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Controle Ltda.	Avda. Presidente Wilson, 231, Sala 1701. 20030-020 Rio de Janeiro (Brasil)	Instalaciones eléctricas	-	99,94%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
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 y centrales meteorológicas	-	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 y centrales meteorológicas	Deloitte	99,94%
Sice Sudáfrica Pty. Ltd.	PO Box 179.009. Pretoria (Sudáfrica)	Desarrollo de sistemas de regulación de tráfico urbano, alumbrado público, control de contaminación y centrales meteorológicas	Ian Wilson	99,94%
Sidetel, S.A.	Avda. Manoteras, 28. Madrid	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Sistemas Energéticos Serón, S.A.	C/ Loja, 3 Ofic. 11B, Polígono Juncaril. 18220 Albolote, Granada	Energías renovables	-	100,00%
Sistemas Energéticos Tijola, S.A.	C/ Loja, 3 Ofic. 11B, Polígono Juncaril. 18220 Albolote, Granada	Energías renovables	-	100,00%
Sistemas Energéticos Tinadas, S.A.	C/ Loja, 3 Ofic. 11B, Polígono Juncaril. 18220 Albolote, Granada	Energías renovables	-	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 (Chile)	Telecomunicaciones	Quetzada y Cia.	50,97%
Soc. Ibérica de Construc. Electricas de Seguridad, S.L.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas, Madrid	Instalac. y mantenim. dispositivos y sist. de seguridad y protecc. contra-incendios	-	99,94%
Soc. Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	Barquillo, 19. Madrid	Montajes	Deloitte	99,73%
Sociedad de Energías Renovables y Cogeneración, S.A.	Avda. de Tenerife, 4. 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Generación de electricidad	-	100,00%
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 y centrales meteorológicas	Deloitte	99,94%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A.	C/ Juan Racine, 112. 11510 México (Méjico)	Desarrollo de sistemas de regulación de tráfico urbano, alumbrado público, control de contaminación y centrales meteorológicas	BDO	99,94%
Societat Eólica de l' Enderrocada, S.A.	Amistat, 23. 08005 Barcelona	Generación de electricidad	Deloitte	53,34%
SOMEc	Portugal		-	76,20%
Spcobra Instalações e Serviços Ltda.	Joao Ventura Batista, 986. 02054 Sao Paulo (Brasil)	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 toda clase de servicios de administraciones públicas, ayuntamientos,...	-	99,94%
Tecn. de Sist. Electrónicos, S.A. (EYSSA-TESIS)	Rua General Pimenta do Castro, 11-1. Lisboa (Portugal)	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Técnicas de Desalinización de Aguas, S.A.	Pol. de Arinaga, C/ Brezo, 15-17. 35118 Las Palmas	Constructora de plantas desalinizadoras	Deloitte	100,00%

2.2

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Tecnotel Clima, S.L.	Pol. Ind. Valle Guimar, C/ Manz, 6. Arafo, Sta. Cruz de Tenerife	Climatización	Deloitte	100,00%
Tecnotel de Canarias, S.A.	C/ Misiones, 13. Las Palmas de Gran Canaria	Climatización	Deloitte	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%
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)	Pza. Venezuela, Torre Phelps, s/n. 1050 Caracas (Venezuela)	Limpiezas industriales	Carolina Pueyo	82,80%
Viabal Manteniment i Conservacio, S.A.	Roders, 12. 07141 Marratxi, Baleares	Pintura y señalización	-	100,00%
Zefiro Eólica, S.L.	Guitard, 43. 08014 Barcelona	Generación de electricidad	-	100,00%
SERVICIOS				
ACS Servicios y Concesiones, S.L.	C/ Albasanz, 16. 28037 Madrid	Medioambiente	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. 28037 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%
Aureca Aceites Usad y Recuper Energét de Madrid, S.L.	Avda. Logroño Km 9.800. 28042 Madrid	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Autedia, S.A.	Avda. Ingeniero Gutiérrez, 2. Baza	Transporte de viajeros	Deloitte	99,79%
Autobuses Consol, S.A.	Pza. Puerta del Vado, 1. Alcalá de Henares, Madrid	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%
Autoterminal, S.A.	Muelle Dársena Sur, Edif. Autoterminal Barcelona	Logística del automóvil	Vizoso, Castella y Asociados, S.L.	40,40%
Barcelona Automotive Logistic, S.A.	C/ Diputación, 279 Ático 6º. Barcelona	Logística y transporte de vehículos	-	100,00%
Blas Moreno, S.L.	Avda. Diagonal, 611, 2º. 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). 28023 Pozuelo de Alarcón, Madrid	Publicidad	KPMG	82,00%
Centro de Transferencias, S.A.	Polígono Los Barrales, 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%
CLB Universal Marítima, S.L.	Avda. Los Cambulloneros Mill León y C, Edif. OPCSA. 35008 La Palmas de Gran Canaria, Gran Canaria	Actividades complementarias y auxiliares del transporte	-	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Clece, S.A.	C/ Orense, 6, 1 ^a Planta. 28020 Madrid	Limpieza de interiores	Deloitte	100,00%
Consenur, S.A.	C/ Ebro, Pol. Ind. Finanzauto. Arganda del Rey, Madrid	Gestión y tratamiento de residuos hospitalarios	Deloitte	100,00%
Construrail, S.A.	C/ Orense 11. Madrid	Servicios logísticos		60,00%
Container Train, S.A.	Muelle Dársena Sur, Edif. 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		100,00%
Cytrar, S.A. de C.V.	C/ Lázaro Cárdenas, Km 6. Hermosillo, Sonora (Méjico)	Gestión y almacenamiento de residuos industriales en el depósito de seguridad	Mancera, SC. Ernst & Young	100,00%
Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	C/ Julián Camarillo, 6A, 2 ^a Planta 28037 Madrid	Servicios portuarios y logísticos	Deloitte	100,00%
Dragados SPL del Caribe, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 Piso 4, Col. Los Morales. Polanco. México D.F. (Méjico)	Sociedad de cartera	-	100,00%
Dramar Andalucía Tratamiento de Marpoles, S.L.	Muelle Isla Verde, s/n. 11207 Algeciras, Cádiz	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Empordanesa de Neteja, S.A.	Avda. Diagonal, 611, 2 ^o . 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	Mansour & Co. Pricewaterhouse	95,00%
Estación de Autobuses de Almuñécar, S.L.	Avda. Juan Carlos I, s/n. Almuñécar, Granada	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.	C/ Gerezpea, 17. Vitoria	Transporte de viajeros	-	100,00%
Evere, S.A.S.	Avda. Albert Einstein. 34000 Montpellier (Francia)	Tratamiento de residuos	Deloitte	98,00%
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Avda. América 9.A (Intercambiador de Transportes). Madrid	Explotación comercial	-	100,00%
Frigoríficos de Castellón, S.A	Lg Muelle Transversal, s/n. 12100 Castellón de la Plana	Instalación y explotación de cámaras frigoríficas	-	75,00%
Gestión Ambiental Canaria, S.L.	Alejandro del Castillo, s/n. San Bartolomé de Tirajana, Las Palmas de Gran Canaria	Tratamiento de aceites y marpoles	-	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	-	70,00%
Graneles Sólidos Minerales, S.A.	C/ Julian Camarillo, 6A 2 ^a Planta. Madrid	Terminal de graneles	-	81,00%
Hidroaspersión, S.L.	M. Tomás Bretón, 2 Local 4. Churriana, Málaga	Obras de riego	-	100,00%
Hijos de Simón Maestra, S.A.	Avda. Ingeniero Gutiérrez, 2. Baza	Transporte de viajeros	-	100,00%
Igest Mensajería, S.L.	Muelle Dársena Sur, Edif. Autoterminal. Barcelona	Servicios de mensajería	-	60,00%
Igest, S.A.	Muelle Dársena Sur, Edif. Autoterminal. Barcelona	Servicios financieros y contables	-	60,00%
Integral Port Services, S.L.	Muelle Dársena Sur, Edif. Autoterminal. Barcelona	Servicios portuarios	-	52,13%
Investambiente Ltda.	Rua Ato do Montijo. Oeiras (Portugal)	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva	F. Tocha, P. Chaves & Asociados, SROC	52,00%

2.2

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
IPS Serveis Portuaries ETT, S.L.	Muelle Dársena Sur, Edif. Autoterminal. Barcelona	Contratación de trabajadores para cesión temporal	-	52,72%
Jiménez Lopera, S.A.	Avda. 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%
Keller Porto, S.L.	Avda. Don João II Ltli 1.17.03 C.Off, 5º Sala A. 1900-084 Parque das Nações, Lisboa (Portugal)	Agencia de navegación	-	100,00%
Laboratorio de Gestión Ambiental, S.L.	C/ Albasanz, 16. 28037 Madrid	Residuos tóxicos peligrosos	-	92,50%
Lematrans Castellón, S.A.	Avda. Ferrandis Salvador, s/n. 12100 Grao, Castellón de la Plana	Agencia de transportes	-	65,30%
Limpieza Guía Ltd.	Edif. Luso-Galaico Antas. 4930 Valença (Portugal)	Limpieza	-	100,00%
Limpiezas Lafuente, S.L.	C/ Ingeniero Joaquín Benlloch, 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%
Logística y Transportes Ferroviarios, S.A.	Muelle Dársena Sur, Edif. Autoterminal. Barcelona	Logística y transp. de vehículos por tren	-	69,20%
Mapide, S.A.	C/ Santa Juliana, 16. 28039 Madrid	Limpieza de interiores	-	100,00%
Marítima del Mediterráneo, S.A.	C/ Atlantic, 112-120. 08040 Barcelona	Mediación en transportes marítimos o aéreos	Deloitte	100,00%
Marítima Eurogulf, S.L.	C/ Nervión, 3 3ºB. 48001 Bilbao	Actividades complementarias y auxiliares del transporte	Deloitte	100,00%
Marítima Valenciana, S.A.	Muelle Príncipe Felipe, s/n. Valencia	Terminal portuaria	Deloitte	100,00%
Marmedsa Agència Marítima (Portugal) Lda.	Avda. Don João II Ltli 1.17.03 C.Off, 5º Sala A. 1900-084 Parque das Nações, Lisboa (Portugal)	Organización del transporte	Horwath & Asociados SROC	100,00%
Marmedsa Group Portugal, S.A.	Avda. Don João II Ltli 1.17.03 C.Off, 5º Sala A. 1900-084 Parque das Nações, Lisboa (Portugal)	Consultoría para negocios y gestiones	Horwath & Asociados SROC	100,00%
Marmedsa Málaga, S.L.	Lg Talleres y Almac. Pto. Málaga, 1ª Planta. 29001 Málaga	Consignación de buques	-	85,00%
Marmedsa Tramp, S.L.	Pol. Ind. Coslada, C/ Luxemburgo, 3. 28820 Coslada, Madrid	Consignación de buques	-	100,00%
Marmedsa, S.A.R.L.	Avda. Andre Roussin, 59. 13321 Marseille Cdx 16 (BP 106) (Francia)	Transporte internacional multimodal	-	100,00%
Monegros Depura, S.A.	Pza. Antonio Beltrán Martínez, 1, Edif. Trovador, Ofic. 6C. 50002 Zaragoza	Aguas	-	55,00%
Montañesa de Consignaciones, S.L.	C/ Castilla, 6, 2º A. 39002 Santander	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.	Via Augusta, 13-15, 2ª Planta, Despacho 216. 08006 Barcelona	Publicidad	KPMG	87,58%
Novabeira Gestión de Residuos Ltda.	Estrada Nacional Dezoito, 14. Covilhá (Portugal)	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva	F. Tocha, P. Chaves & Asociados, SROC	50,16%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
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%
Octeva	ZA Marcel Doret, Rue Jacques Monod. 62100 Calais	Tratamiento de residuos	-	69,00%
Olsen y Cía, S.L.	Avda. Cambulloneros, Muelle, Virgen del Pino s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canaria	Representación armadores y navieras	-	100,00%
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%
Planta Ambiental de Aragón S.A.	Pza. Antonio Beltran Martínez, 1 Edif. Trovador, Ofic. 6 C. 50002 Zaragoza	Tratamiento de residuos	-	70,00%
Progeco España, S.A.	Lg Muelle Alvarez de la Campa, s/n. 08039 Barcelona	Reparación, mantenimiento y almacenaje de contenedores	-	51,50%
Progeco Valencia S.L.U.	Pza. Bandas de Música de la Comunidad Valenciana, 11, 1º, 8º. 46013 Valencia	Reparación de contenedores	-	51,50%
Pruvalsa, S.A.	C/ Independencia, Sector Centro, Edif. Ariza, Piso 2, Ofic. 2-2. Valencia, Estado de Carabobo (Venezuela)	Tratamiento de residuos	-	82,00%
Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L.	C/ Julián Camarillo, 6A, 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	-	62,50%
Real Verde Técnicas de Medio Ambiente Ltda.	Mosteiró, Andares, 5000 Vila Real	Gestión de residuos sólidos urbanos y tratamiento de aguas	F. Tocha, P. Chaves & Associados, SROC	95,00%
Recuperación de Rodas e Madeira, S.L.	Camiño das Plantas, s/n. 36313 Xestoso, Bembibre	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Recuperación Int. Residuos de Castilla y León, S.A.	Pol. Ind. Ntra. Sra. de Los Angeles, Parcela 10, Nave 8 y 9. Palencia	Gestión residuos industriales	-	100,00%
Recurba Medio Ambiente, S.A.	C/ Albasanz, 16, 1º. 28037 Madrid	Tratamiento de residuos galvánicos	-	100,00%
Reinmar, S.L.	C/ Muelle de la Isla Verde, s/n. 11201 Algeciras, Cádiz	Reparacion instalaciones marítimas	-	100,00%
Residuos de la Janda, S.A.	C/ La Barca de Vejer s/n. Vejer de La Frontera, Cádiz	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 Excmo. Diputación de Jaén. Jaén	Prestación del servicio de recogida, eliminación e incineración de RSU	PricewaterhouseCoopers	60,00%
RetraOil, S.L.	Pol. Ind. Tambarria parcela 20. 26540 Alfaro, La Rioja	Tratamiento de aceites y marpoles	Deloitte	100,00%
S.A.R.L Universal Marítima	C/ 59, Avenue André Roussin BP106, 59. 13321 Marseille (Francia)	Transporte internacional multimodal	-	100,00%
S.A.T. La Castellana, S.A.	Avda. 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	Almacenes frigoríficos	-	100,00%
Salins Residuos Automoción, S.L.	Pol. Ind. Catarroja, C/ 31 C/V C/ 27, Nave 715-701. Valencia	Tratamiento de aceites y marpoles	-	80,00%

2.2

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Sanypick Plastic, S.A.	C/ Albasanz, 16. 28037 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	-	100,00%
Sermed, S.A.	C/ Albasanz, 16. 28037 Madrid	Esterilización material clínico	-	100,00%
Servicios de Aguas de Misiones, S.A.	Avda. López y Planes, 2577. Misiones (Argentina)	Tratamiento de aguas	Estudio Torrent Asociados	90,00%
Servicios Generales de Automoción, S.A.	Alameda de Urquijo, 85. Bilbao	Transporte de viajeros	-	100,00%
Servicios Selun, S.A.	C/ Albasanz, 16. 28037 Madrid	Transportes y trabajos en vertederos	-	100,00%
Servinter Trans Freight, S.A.	C/ Atlántic, 112-120. 08040 Barcelona	Agencia de aduanas y transportes	Deloitte	100,00%
Setra Ventas y Servicios, S.A.	C/ Límite, s/n. Torrejón de Ardoz, Madrid	Venta repuestos y recambios	Deloitte	100,00%
Sevicios Corporativos TWC, S.A. de C.V.	C/ Lázaro Cárdenas, Km 6. Hermosillo, Sonora (México)	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 París (Francia)	Logística del automóvil	-	100,00%
Sintax Ile de Francia EURL	Rue du Docteur Fourniols. 95420 Magny en Vexin (Francia)	Logística del automóvil	-	100,00%
Sintax Logística Transportes, S.A.	Vale Ana Gómez, Ed. Síntax. Estrada de Algeruz, Setúbal (Portugal)	Logística y transporte de vehículos	Deloitte	100,00%
Sintax Logística, S.A.	C/ Diputación, 279 Ático 6º. Barcelona	Logística y transporte de vehículos	Deloitte	100,00%
Sintax Logistique Francia S.A.S.	Place de la Madeleine, 6. 75008 París (Francia)	Logística del automóvil	PricewaterhouseCoopers	100,00%
Sintax Logistique Valencienヌ S.A.R.L.	Place de la Madeleine, 6. 75008 París (Francia)	Logística del automóvil	-	100,00%
Sintax Navigomes Ltda.	Avda. Luisa Todi, 73. 2900 Setúbal (Portugal)	Logística de vehículos	-	51,00%
Sintlogistica Ltda.	Vale Ana Gomez, Ed. Síntax, Estrada de Algeruz. Setúbal (Portugal)	Logística de vehículos	-	100,00%
Sistemas de Incineración y Depuración, S.L. (SINDE)	Ctra. San Vicente - Agost, Km 10,2. Alicante	Tratamiento térmico de residuos sanitarios	-	100,00%
SM Gestinver, S.A.	Muelle Darsena Sur, Edif. Autoterminal. Barcelona	Inversiones en sociedades de transporte en general	-	70,00%
Socamex, S.A.	C/ Cobalto, s/n Pol. San Cristóbal, Parc. 213. Valladolid	Construcción y explotación de EDAR y ETAP	Deloitte	100,00%
Somasur, S.A.	20, Rue Meliana Hai Ennahada. Rabat (Marruecos)	Empresa intermedia en Marruecos	-	100,00%
Steam, S.A.	21, Rue Jules Guesde. 69230 Saint Genis Laval, Lyon (Francia)	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 (Francia)	Gestión de residuos hospitalarios	René Grisson	77,50%
Tecmed Maroc, S.A.R.L. Associe Inique	Avda. capitaine Sidi Omar Elissaoui. Cite OLM-Suisse II, Rabat (Marruecos)	Residuos sólidos urbanos	Deloitte	100,00%
Tecmed Técnicas Mediamb. de México, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo, 193, Torre C, Piso 14D (México)	RSU, Construcciones medioambientales, Residuos hospitalarios, residuos industriales, tratamiento de aguas	Mancera. SC. Ernst & Young	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Técnicas de Recuperación e Inertización, S.A.	C/ Albasanz, 16. 28037 Madrid	Gestión residuos industriales	-	100,00%
Técnicas Mediambientales de Venezuela, S.A.	C/ Independencia, Centro de Valencia, Edif. Ariza, Piso 2, Ofic. 1-2. Valencia, Estado de Carabobo (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.	C/ Peña Prieta, Zona Serv. Pto. Raos. 39011 Santander	Estiba y desestiba de buques	-	81,00%
Tirmadrid, S.A.	C/ Cañada Real de las Merinas, s/n. Madrid	Tratamiento integral de residuos sólidos	Deloitte	66,36%
Tptes. Alsina Graells Sur, S.A.	Avda. 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	Deloitte	100,00%
Trafimar Logistics, S.L.	C/ Atlantic, 112-120. 08040 Barcelona	Consignación de buques	Deloitte	100,00%
Trafimar, S.A.R.L	Avda. des Far, Iman Center. 3E-2000 Casablanca (Marruecos)	Consignación de buques	-	100,00%
Trans Inter Europe SAS	Route de Phaffans. 90380 Roppe (Francia)	Logística del automóvil	PricewaterhouseCoopers	100,00%
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A. de C.V.	C/ Lázaro Cárdenas, Km 6. Hermosillo, Sonora (México)	Medioambiente	Mancera, SC. Ernst & Young	100,00%
Trenmedia, S.A.	C/ Fernando Rey, 3 (Ciudad de la Imagen). 28023 Pozuelo de Alarcón, Madrid	Publicidad	KPMG	51,00%
TV Transit, S.A.	C/ Fernando Rey, 8 (Ciudad de la Imagen). 28023 Pozuelo de Alarcón, Madrid	Publicidad	KPMG	100,00%
Universal Forwarding Kec Lda.	Avda. Don João II Ltl 1.17.03 C. Off, 5º Sala A. 1900-084 Parque das Nações, Lisboa (Portugal)	Actividades complementarias y auxiliares del transporte	Horwath & Asociados SROC	100,00%
Universal Forwarding, S.L.	C/ Atlantic, 112-120. 08040 Barcelona	Actividades complementarias y auxiliares del transporte	Deloitte	100,00%
Universal Marítima Portugal Unipessoal Lda.	Avda. Don João II Ltl 1.17.03 C. Off, 5º Sala A. 1900-084 Parque das Nações, Lisboa (Portugal)	Agencia de navegación	Horwath & Asociados SROC	100,00%
Universal Marítima, S.L.	C/ Atlantic, 112-120. 08040 Barcelona	Corresponsalía de Navieras, fletamientos y transportes	Deloitte	100,00%
Urbamar Levante Residuos Industriales, S.L.	C/ 31, CV, C/ 27, Pol. Ind. Catarroja, Nave 715-701. Valencia	Tratamiento de aceites y marpoles	-	80,00%
Urbana de Servicios Ambientales, S.L.	Avda. José Ortega y Gasset, 194-196	Limpieza y recogida de residuos urbanos	-	70,00%
Urbaoil, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
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.	C/ Carrera, 4 Zona Ind. 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	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Urbaser de México, S.A.	C/ Juan Racine, 112 Piso 8, Col. Los Morales. 11510 México D.F. (México)	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y gestión de vertederos	Mancera, SC. Ernst & Young	100,00%
Urbaser Environnement, S.A.S.	1140 Avenue Albert Einstein, BP 51. 34000 Montpellier, Cedex 09	Tratamiento de residuos	Deloitte	100,00%
Urbaser Libertador, C.A.	Avda. Paseo Cabriales, Sector Kerdell, Torre Movilnet, Piso 11, Ofic. 4. Valencia, Estado de Carabobo	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%
Urbaser Mérida, C.A.	C/ 26, entre Avda. 2 y 3, C.C. La Casona, Piso 2, Local 18. Mérida, Estado Mérida.	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%
Urbaser San Diego, C.A.	Centro Comercial Fin de Siglo, Planta Baja Avda. D. Julio Centeno, Sector La Esmeralda, Local 11	Residuos sólidos urbanos	Irvin Cedeño & Asociados	65,00%
Urbaser Santo Domingo, S.A.	C/ Virgilio Díaz Ordóñez, 54, Sector Julieta Morales. Santo Domingo	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Aybar, Mendez, Caraballo y 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. Auditoria medioambiental	-	100,00%
Urbaser United Kingdom Ltd.	Pillar House, 113-115 Bath Road, Cheltenham. Gloucestershire, GL53 7LS (Inglaterra)	Holding	Davier Mayers Barnett	100,00%
Urbaser Valencia, C.A.	C/ 123, s/n, cruce con Avda. 94, Avda. Lizandro Alvarado, Zona Industrial la Guacamaya, Galpon, Urbaser. Valencia, Estado de Carabobo (Venezuela)	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	65,00%
Urbaser Venezuela, C.A.	Centro Comercial Punta de Sol, Planta Alta, Local 1, Avda. Manaure. Municipio Miranda, Ciudad de Coro, Estado de Falcon	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%
Urbaser, S.A.	C/ Albasanz, 16. 28037 Madrid	Medioambiente	Deloitte	100,00%
Urbaser, S.A. E.S.P.	Mamonal Km 2 A, nº 56 581. Cartagena de Indias	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	Deloitte	98,00%
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L.	Paraje "El Cabezo del Pino". Real de Montroi, Valencia	Almacenamiento de residuos industriales en depósito de seguridad	-	85,00%
Valenciana de Protección Ambiental, S.A.	Polígono El Caneri, Parcela 6. L' Alcudia de Crepíns, Valencia	Gestión y tratamiento de residuos hospitalarios e industriales	Deloitte	99,55%
Valorga International, S.A.	1300 Avenue Albert Einstein. 3400 Montpellier (Francia)	Consultoría tecnológica	Cazes & Goddyn	90,00%
Vertederos de Residuos, S.A. (VERTRESA)	C/ Albasanz, 16. 28037 Madrid	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	Deloitte	83,97%
Viajes Cosmos, S.L.	Avda. Ports d' Europa, Galería Comercial, 100, Local 7. 08040 Barcelona	Agencia de viajes	Deloitte	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Vicente Fresno Aceite, S.L.	Barrio de San Martín, 141. 48170 Zamudio, Vizcaya	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
CONCESIONES				
ACS Chile, S.A.	Avda. Isidora Goyenechea, 3365, Piso 9, Ofic. 902. Comuna de Las Condes, Santiago de Chile (Chile)	Holding	Ernst & Young	100,00%
ACS Infrastructure Development Inc.	2711 Centerville Road Suite 400. Wilmington, County of New Castle	Infraestructuras	-	100,00%
Autovía de La Mancha, S.A. Conces. JCC Cast-La Mancha	Paseo de Bachilleres, 1B. 45003 Toledo	Autopistas	Deloitte	66,67%
CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes, S.L.	Avinguda Josep Tarradellas, 34-36 9º. 08029 Barcelona	Infraestructuras	-	100,00%
Concesionaria Santiago Brión, S.A.	Quisilans, 59. 15895 Bugallido-Ames, A Coruña	Autopistas	KPMG	70,00%
Concesiones Viales Chile, S.A.	Alfredo Barros Err Zuriz, 1953, Ofic. 1003. Comuna de Providencia, Santiago de Chile (Chile)	Infraestructuras	-	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viales Dos, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Infraestructuras	-	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viales Uno, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Infraestructuras	-	100,00%
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%
Dragados Waterford Ireland, Ltd.	Toll Plaza, Balgeen, Co. Meath Ireland	Holding autopistas	-	100,00%
Intercambiador de Transportes de Avda. de América, S.A.	Avda. de América, 9.A. Madrid	Intercambiador de transportes	Deloitte	100,00%
Inversiones Nocedal, S.A.	C/ Miraflores, 222 Piso 24. Santiago de Chile (Chile)	Holding	Ernst & Young	100,00%
Inversora de Infraestructuras, S.L.	C/ Julián Camarillo, 6A 2ª Planta. 28037 Madrid	Holding	-	100,00%
Iridium Concesiones de Infraestructuras S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Concesiones	Deloitte	100,00%
Reus-Alcover Conc de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 34-36 9º. 08029 Barcelona	Autopista	-	85,00%
Taurus Holdings Chile, S.A.	C/ Alcántara, 271 Piso 2. Las Condes, Santiago de Chile (Chile)	Holding	Ernst & Young	100,00%

2.2

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Anexo II Negocios conjuntos

Sociedad y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	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	19.333
Constructora Norte Sur, S.A. Panamericana Norte, 5364. Cochalí, Santiago de Chile (Chile)	Construcción	Ernst & Young	48,00%	Proporcional	22.657
Draga, S.A. Ctra. de la Comella, 11, Edif. Cierco. AD500 (Andorra)	Construcción	-	50,00%	Proporcional	7.028
Dragados Fomento Canada, S.A.L. Queen Street, 570. Fredericton NB (Canadá)	Construcción	-	50,00%	Proporcional	3.771
Dravo, S.A. Pza. de Castilla, 3 5º CII. Madrid	Construcción	Ernst & Young	50,00%	Proporcional	58.114
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 42. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	-
Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A. C/ Príncipe de Vergara, 135. Madrid	Concesión de explotación y mantenimiento de la M-30	Deloitte	50,00%	Proporcional	12.057
Gavial, S.A. Paseo de Gracia, 29. Barcelona	Promoción Inmobiliaria	Deloitte	50,00%	Proporcional	-
Nisa Gav, S.A. Paseo de Gracia, 29. Barcelona	Promoción Inmobiliaria	-	50,00%	Proporcional	-
SERVICIOS INDUSTRIALES					
A.I.E. Edar Cádiz - San Fernando Ctra. N-IV, Km 683. 11100 San Fernando, Cádiz	Depuración Aguas residuales	Deloitte	43,90%	Proporcional	4.449
AEIE Trans Euro Pyrenees Avda. de Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Instalaciones	-	7,51%	Proporcional	24.089
Consorcio Api Génesis Bolivia	Construcción	-	75,00%	Proporcional	-
Dinec 1, S.A. de CV C/ Juan Racine, 116 Piso 6. 11510 México D.F. (México)	Instalaciones eléctricas	Deloitte	56,53%	Proporcional	-
Dinsa Eléctricas y Cymi, S.A. de CV C/ Juan Racine, 116 Piso 6. 11510 México D.F. (México)	Instalaciones eléctricas	Deloitte	59,97%	Proporcional	-
Dragados Offshore SLP, S.A. de CV C/ Juan Racine, 112 Piso 6, Col. Los Morales. 11510 México D.F. (México)	Fabricación estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	49,97%	Proporcional	118
Hospec, S.A. Tamer Bldg., Sin El Deirut, (Libano)	Importación/ Exportación	-	49,97%	Proporcional	-
Intecsa Uhde Industrial, S.A. Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid	Ingeniería	Deloitte	49,97%	Proporcional	64.554

Sociedad y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de euros)
Operadora del Pacifico, S.A. Chile	Construcción	-	50,00%	Proporcional	5.660
UTE Vinci-Etralux-Api (UTE VEA) C/ Orense, 68 2 ^a Planta. Madrid	Parkímetros (O.R.A.)	-	20,00%	Proporcional	9.185
Visadrag Gas, Ltda. Avda. Gago Coutinho, 147. 1700-029 Lisboa (Portugal)	Promoción comercial, construcción y mantenimiento de gasoductos, comercialización equipos de la industria del gas	-	49,97%	Proporcional	-

SERVICIOS

Cogeneración Alfacel A.I.E. Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Inactiva	-	78,75%	Proporcional	-
Conerail, S.A. Avda. Europa, s/n. Coslada, Madrid	Transporte combinado	Auren Centro Consultores y Auditores, S.A.	50,00%	Proporcional	-1.522
Cotransa, S.A. Lg Muelle Dársena Sur, Edif. Autoterminal. 08039 Barcelona	Actividades complementarias y auxiliares del transporte	Deloitte	50,00%	Proporcional	23.900
Demarco, S.A. Alcalde Guzmán, 18. Quilicura (Chile)	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Gran Thornton	50,00%	Proporcional	18.341
Desarrollo y Gestión de Residuos, S.A. (DEGERSA) Avda. Barón de Cacer, 37. Valencia	Sociedad constituida para la privatización de Girsia	-	40,00%	Proporcional	-
Elite Spain Logistics, S.L. Avda. Ports d'Europa, 100. 08040 Barcelona	Consultoría sobre transporte de mercancías	-	49,00%	Proporcional	-1.254
Erhardt Mediterráneo, S.L. Pza. del Rey / Ed. Real, 8 2 ^o . 30205 Cartagena, Murcia	Estibadores y consignataria de buques	-	50,00%	Proporcional	-573
Esteritex, S.A. C/ Albasanz, 16. 28037 Madrid	Tratamiento de residuos hospitalarios	-	50,00%	Proporcional	-
Euroshipping Europe B.V. C/ Leerloolestraat, 135. 3194AB Hoogvliet Rotterdam (Holanda)	Sociedad patrimonial	-	50,00%	Proporcional	-920
Gestión Medioambiental de L'Anoia, S.L. C/ Viriato, 47. 08000 Barcelona	Inactiva	-	50,00%	Proporcional	-
Interenvases, S.A. Vial Secundario, s/n. Pol. Ind. de Araia, Bilbao	Recuperación, recogida, transporte y almacenamiento de envases y embalajes	-	50,00%	Proporcional	1.073
KDM, S.A. Alcalde Guzmán, 18. Quilicura (Chile)	Planta de Transferencia y gestión de vertederos	Gran Thornton	50,00%	Proporcional	23.660
La Unión Alavesa, S.L. C/ Gerezpea, 17. Vitoria	Transporte de viajeros	Attest	50,00%	Proporcional	848
Lager Logistics, S.L. C/ Peña Prieta, s/n. 39011 Santander	Consignación, estiba, recepción y depósito de mercancías	-	28,85%	Proporcional	-88
Multiservicios Aeroportuarios, S.A. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 42 8 ^o dcha. Madrid	Serv. integrales en aeropuertos	Deloitte	26,01%	Proporcional	59.066

2.2

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad y Domicilio completo					
Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de euros)	
Resiges - Gestao de Residuos Hospitalares, Lda. C/ Campo Grande, 35 7º B e C. 1700-087 Lisboa (Portugal)	-	50,00%	Proporcional	-	
Sadoport-Terminal Marítimo do Sado, S.A. Terminal Multiusos do porto de Setúbal (Portugal)	-	40,00%	Proporcional	220	
Sala, S.A. Esp Avda. Canal Bogotá, 7N-114 Zona Industrial. Departamento Norte de Santander, Cúcuta (Colombia)	Jaime Ramirez Tellez	50,00%	Proporcional	24.678	
Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L. Cañada Real de las Merinas, s/n, Cº de los Aceiteros, 101	BDO Audiberia	41,98%	Proporcional	17.108	
Servicios Urbanos e Medio Ambiente, S.A. Avda. Julio Dinis, 2. Lisboa (Portugal)	Deloitte	38,50%	Proporcional	63.490	
Sistemas de Reducción, S.A. Pasaje Vicent Marri, 13. Barcelona	-	40,00%	Proporcional	-	
SLPP - Serviços Logísticos de Portos Portugueses, S.A. Rua Mario dionisio, 2. Linda-a-Velha, Oeiras (Portugal)	-	50,00%	Proporcional	-5.612	
Starco, S.A. Alcalde Guzmán, 18. Quilicura (Chile)	Gran Thornton	50,00%	Proporcional	11.086	
Técnicas Medioambientales del Golfo, S.A. de C.V. C/ Mier y Teran, 260, 4º Piso en Cd Victoria. Tamaulipas (México)	Mancera, SC. Ernst & Young	50,00%	Proporcional	1.161	
Terminal Marítima de Cartagena, S.L. Pza. del Rey / Edif. Real, 8 2º. 30205 Cartagena, Murcia	-	50,00%	Proporcional	-924	
TESC - Terminal Santa Catarina, S.A. Avda. Engenheiro Leite Ribeiro, 99. San Francisco do Sul (Brasil)	-	50,00%	-	-22.404	
Valdemingomez 2000, S.A. C/ Albasanz, 16. 28037 Madrid	Desgasificación Valdemingómez	33,59%	Proporcional	9.675	
Vertedero Las Mulas, S.L. Camino de Las Mulas, s/n. 28945 Fuenlabrada, Madrid	-	50,00%	Proporcional	-	
WRC Operadores Portuarios, Ltda. Rue Marechal Deodoro, 156, sala A. San Francisco do Sul (Brasil)	-	50,00%	Proporcional	-4.646	
Zenit, S.A. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 42, 8º dcha. Madrid	Serv. integrales en aeropuertos	51,00%	Proporcional	-	
Zoreda Internacional, S.A. C/ Rodríguez San Pedro, 5. Gijón	-	40,00%	Proporcional	-	
CONCESIONES					
Infraestructure Concessions South Africa, Ltd., 24 Sunninghill Office Park, Peltier Road Sunninghill, 2157 (Sudáfrica)	Holding	Deloitte	50,00%	Proporcional	-
Tag Red, S.A. Avda. Alonso de Córdoba, 5151, Ofic. 501. Las Condes, Santiago de Chile (Chile)	Autopistas	Abogados de Guerrero Olivos	50,00%	Proporcional	-

UTES / AIES y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración ^(*)	Cifra de Negocios (Miles de euros)
CONSTRUCCIÓN					
4º Carril A-6 Las Rozas-Villalba Avda. de Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción	-	90,00%	Proporcional	12.294
Aeie Tunel del Perthus Vía Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	59,00%	Proporcional	138.101
Ampliacion Ap6 Tramo 2 Avda. de Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción	-	45,00%	Proporcional	12.757
Auditorio Pza. Juan de Austria, 2. Valladolid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	30.336
Autovía Mediterraneo: Nerja Almuñecar Avda. de Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción	-	75,00%	Proporcional	14.911
Autovía Navalmoral Avda. Lusitania, 11. Mérida	Construcción	-	50,00%	Proporcional	13.435
Autovía Navarrete C/ Orense, 11. 28020 Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	12.444
Ave Buñol-Cheste C/ Orense, 11. 28020 Madrid	Construcción	-	67,00%	Proporcional	10.317
Ave Castellbisbal (ACS-Vías) C/ Arago, 390. Barcelona	Construcción	-	100,00%	Proporcional	20.209
Ave Lalín Avda. Finisterre, 25. A Coruña	Construcción	-	100,00%	Proporcional	21.089
Ave Olerdola C/ Aragón, 300. Barcelona	Construcción	-	100,00%	Proporcional	12.464
Brión C/ Wenceslao Fernández Florez, 1. A Coruña	Construcción	-	70,00%	Proporcional	35.427
Captación Agua Mar San Pedro Pinatar C/ Olof Palme, Edif. Estrella, Po Bj. Murcia	Construcción	-	50,00%	Proporcional	11.913
Centro Control M-30 C/ Sepúlveda, 6. Alcobendas, Madrid	Construcción	-	20,00%	Proporcional	12.497
Centro Invest. Desarrol. Innovac. Rioja C/ Gran Vía Juan Carlos I, 73. Logroño	Construcción	-	49,50%	Proporcional	14.011
Centro Penit. El Puerto III Avda. República de Argentina, 24. Sevilla	Construcción	-	80,00%	Proporcional	46.388
Ciudad de las Comunicaciones Avda. Pío XII, 102. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	143.885
Clínica Quirón Barcelona Vía Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	100,00%	Proporcional	20.412
Complejo Ferroviario Plaza C/ Capitán Portolés, 1. Zaragoza	Construcción	-	78,00%	Proporcional	28.034
Cons. Ctro. Deportes Acuático Ámbito O.E. Avda. de Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción	-	80,00%	Proporcional	22.101
Construcció Can Brians-2 Vía Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	75,00%	Proporcional	55.765
Construcción Autopista Vitoria-Eibar C/ Portal de Castilla, 46. Vitoria-Gasteiz	Construcción	-	45,00%	Proporcional	25.916

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

UTES / AIES y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Método de integración ^(*)	Cifra de Negocios (Miles de euros)
Dic Sud Tram Tres Vía Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	27,00%	Proporcional	34.650
Dique Abrigo Avda. de Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	15.136
Dique Sur Tramos I y II Vía Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	34,00%	Proporcional	53.764
Dique Torres C/ Santa Susana, 27. Oviedo	Construcción	-	38,00%	Proporcional	70.801
Dopsa - OHL, S.A. Avda. de Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción	-	60,00%	Proporcional	17.793
Dragados/Judlau Jv Nueva York	Construcción	-	70,00%	Proporcional	10.867
Ecociudad Valdespartera Zaragoza C/ Capitán Portolés, 1. Zaragoza	Construcción	-	70,00%	Proporcional	21.720
EDAR Rejas Avda. Fuente de la Mora, 2. Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	17.001
Edificios 6-7-8 WTC Avda. Josep Tarradellas, 123. Barcelona	Construcción	-	36,00%	Proporcional	13.393
El Prado Avda. Pío XII, 102. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	42.143
Enlace R3/M50 C/ Cardenal Marcelo Spínola, 52. Madrid	Construcción	-	33,33%	Proporcional	13.015
Estanque de Tormentas Arroyofresno Avda. de Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	38.690
Feria Muestras C/ Cullera, 37. Valencia	Construcción	-	45,00%	Proporcional	20.065
Ferrocarril Benalmádena-Fuengirola C/ Blanca Paloma, 5 Local 4. Fuengirola	Construcción	-	100,00%	Proporcional	11.515
Fombera C/ Hermanos Moroy, 8 1ºF. 26001 Logroño	Construcción	-	50,00%	Proporcional	12.249
Guadarrama III Tr. del Fielato, 2. Segovia	Construcción	-	33,33%	Proporcional	28.504
Guadarrama IV Tr. del Fielato, 2. Segovia	Construcción	-	33,33%	Proporcional	21.120
Hospital Inca Pza. Es Forti, 4. Palma de Mallorca	Construcción	-	80,00%	Proporcional	15.606
Hospital Majadahonda Construcción Avda. de Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción	-	55,00%	Proporcional	62.181
Hospital San Pedro C/ Gran Vía Juan Carlos I, 73. Logroño	Construcción	-	49,50%	Proporcional	76.518
Isla Verde Avda. de Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción	-	35,00%	Proporcional	28.958
L-9 Llobregat Fira Avda. Diagonal, 427. Barcelona	Construcción	-	28,70%	Proporcional	31.064
L-9 Viaducte Zona Franca C/ Aragón, 390. Barcelona	Construcción	-	27,00%	Proporcional	31.839
Langosteira Avda. Finisterre, 25. A Coruña	Construcción	-	55,00%	Proporcional	18.571

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.

UTES / AIES y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración ^(*)	Cifra de Negocios (Miles de euros)
Laurena Pº Errrotaburu, 1. Donostia-San Sebastián	Construcción	-	40,00%	Proporcional	22.263
Línea 3 Canyelles-Trinitat Vía Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	80,00%	Proporcional	21.794
M-30 Tunel Sur Avda. de Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	192.566
M-40 Las Tablas C/ Ronda de Poniente, 11. 28760 Tres Cantos, Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	19.129
Metro de Sevilla Avda. Juan Pablo II, s/n. Sevilla	Construcción	-	42,04%	Proporcional	89.353
Metro Línea-9 Vía Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	43,50%	Proporcional	49.768
Metro Manises-Aeropuerto C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	40,00%	Proporcional	13.828
Metro Quart - Manises C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	40,00%	Proporcional	19.366
Muelle Isla Verde 2ª Fase 2ª Actuac. C/ Muelle Isla Verde, s/n. Algeciras	Construcción	-	50,00%	Proporcional	20.693
Novo Hospital Xeral de Lugo C/ Salvador Moreno, 44. Pontevedra	Construcción	-	50,00%	Proporcional	21.261
Nuevo Hospital La Fe C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	70,00%	Proporcional	17.636
Palacio de Las Artes C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	50,00%	Proporcional	40.188
Parc Biomédica 2 C/ Viriato, 47. Barcelona	Construcción	-	50,00%	Proporcional	18.952
Parking Gran Vía C/ Hermanos Moroy, 8 1ºF. 26001 Logroño	Construcción	-	33,00%	Proporcional	23.348
Penitenciaría Morón C/ Orense, 11. Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	12.395
Peri Ametzola y Aparcamiento Municipal Pza. Venezuela, 1. Bilbao	Construcción	-	50,00%	Proporcional	11.588
Plaza Castilla C/ Estébanez Calderón, 3. Madrid	Construcción	-	75,00%	Proporcional	40.071
Prefabricados M-30 C/ Acanto, 22. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	19.881
Príncipe Pío C/ Orense, 11. 28020 Madrid	Construcción	-	85,00%	Proporcional	23.704
Prolongación Dique Reina Sofía C/ Ancheta, 6. Las Palmas de Gran Canaria	Construcción	-	40,00%	Proporcional	10.702
Prolongación Muelle Este C/ Muelle Isla Verde. Algeciras	Construcción	-	50,00%	Proporcional	14.795
Quirón C/ Orense, 11. 28020 Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	33.205
Recinto Expo C/ Orense, 11. 28020 Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	33.493
Relleno Prat 1 Pza. Castilla, 3. Madrid	Construcción	-	32,00%	Proporcional	10.279

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

UTES / AIES y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración ^(*)	Cifra de Negocios (Miles de euros)
Remodelacion Estacion Embajadores C/ Cardenal Marcelo Spínola, 52. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	17.440
Ronda Norte Valencia C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	70,00%	Proporcional	14.081
Sants Vía Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	100,00%	Proporcional	15.477
Son Oliva Pza. Es Fortí, 4. Palma de Mallorca	Construcción	-	60,00%	Proporcional	24.260
Teatros Canal Avda. Pío XII, 102. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	10.270
Terminal Aeropuerto (Dragados-Comsa) C/ Aragón, 390. Barcelona	Construcción	-	70,00%	Proporcional	32.705
Terminal Aeropuerto La Palma C/ Puerta Canseco, 49. Sta. Cruz de Tenerife	Construcción	-	70,00%	Proporcional	14.743
Terminal Barajas C/ Maldonado, 50. Madrid	Construcción	-	22,50%	Proporcional	32.826
Terminal Graneles Sólidos C/ Antigua Senda Senent, 11. Valencia	Construcción	-	50,00%	Proporcional	20.104
Torre I-FCC.Dragados C/ Maldonado, 50. Madrid	Construcción	-	40,00%	Proporcional	22.282
Trans Euro Pyrenees, A.E.I.E. Pza. Palmera, 8. Figueres	Construcción	-	42,49%	Proporcional	11.487
Transversales Pto. Valencia C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	67,00%	Proporcional	17.277
Tranvía La Laguna C/ Candelaria, 28. Sta. Cruz de Tenerife	Construcción	-	100,00%	Proporcional	25.460
Trebisa-Obras Sub. - Dragados C/ Els Cortals, Edif. Veronica. (Andorra)	Construcción	-	45,00%	Proporcional	26.378
Túnel Abdalajis Este-Málaga Avda. de Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción	-	80,00%	Proporcional	31.970
Túnel Atocha-Nuevos Ministerios C/ Cardenal Marcelo Spínola, 52. Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	30.217
Túnel Guadarrama Sur Avda. Europa, 18. Alcobendas, Madrid	Construcción	-	34,46%	Proporcional	80.733
Túnel Valle de Los Caídos Avda. de Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción	-	92,50%	Proporcional	56.519
Túneles de Pajares 2 Avda. de Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción	-	84,00%	Proporcional	52.850
Urbanizaciónn PGOU Paracuellos C/ Alcala, 73. Madrid	Construcción	-	60,00%	Proporcional	22.235
Vía Chamartín C/ Padre Damián, 41. Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	11.151
Vías Gea C/ Luis de Morales, 2 5 ^a Planta. 41018 Sevilla	Construcción	-	60,00%	Proporcional	13.391
Villanubla II/III Pza. Juan de Austria, 2. Valladolid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	11.339
Waterford Joint Venture M1 Southern Link Interbridge (Estados Unidos)	Construcción	-	100,00%	Proporcional	14.625
Yesa C/ Rene Petit, 25. Yesa	Construcción	-	33,33%	Proporcional	15.065

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.

UTES / AIES y Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración ^(*)	Cifra de Negocios (Miles de euros)
SERVICIOS INDUSTRIALES					
Emp. Mantenimiento y Explot. M-30 Príncipe de Vergara, 135. 28002 Madrid	-	-	17,00%	Proporcional	12.057
Save 3, UTE Avda. del Brasil, 6. 28020 Madrid	045	-	26,20%	Proporcional	12.632
UTE Barquimetro C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas, Madrid	Trolebuses	-	100,00%	Proporcional	49.202
UTE C.T. Andasol Uno C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Plantas Industriales	-	80,00%	Proporcional	70.022
UTE Centro Control M-30 C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas, Madrid	-	-	80,00%	Proporcional	12.497
UTE Comave Pº Castellana, 257. 28046 Madrid	045	-	28,33%	Proporcional	15.891
UTE Fenol III C/ Vía de Los Poblados, 11. 28033 Madrid	Construcción e Ingeniería	-	66,67%	Proporcional	48.083
UTE Libia Subestaciones C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Plantas Industriales	-	50,00%	Proporcional	89.510
UTE Midi Edif. Milenio, C/ Teide, 5 1º. 28709 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Construcción e Ingeniería	-	65,00%	Proporcional	21.826
UTE Olefinas Kuwait C/ Vía de Los Poblados, 11. 28033 Madrid	Construcción e Ingeniería	-	95,00%	Proporcional	27.222
UTE Pars de Iran C/ Vía de Los Poblados, 11. 28033 Madrid	Construcción e Ingeniería	-	30,00%	Proporcional	12.090
UTE Regasagunto C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Plantas Industriales	-	60,00%	Proporcional	45.312
UTE Save III C/ Raimundo Fernández Villaverde, 53. 28003 Madrid	Instalaciones Eléctricas	-	21,10%	Proporcional	14.469
UTE Torre C/ Rodríguez Arias, 23. 48011 Bilbao	Instalaciones Eléctricas	-	20,00%	Proporcional	13.335
UTE Transmerida C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas, Madrid	Trolebuses	Deloitte	19,38%	Proporcional	24.393
SERVICIOS					
UTE La Paloma Ctra. de Valencia, Km 14. Valdemingomez, Madrid	Tratamiento RSU	-	62,00%	Proporcional	18.582
UTE Clecet C/ Orense, 6 Planta 1ª. 28020 Madrid	Limpieza D.G. Policía y Guardia Civil	-	80,00%	Proporcional	31.039
UTE Legio C/ Valle de Portugal, s/n. San Román de la Vega, León	Tratamiento RSU	-	50,00%	Proporcional	11.498
UTE Urbapi C/ Castrobarco, 10. Madrid	Servicios Urbanos	-	85,00%	Proporcional	10.636
UTE Vertresa - FCC (Tenerife) C/ Albasanz, 16. Madrid	Tratamiento RSU	-	90,00%	Proporcional	11.608
UTE Vertresa - RWE - Senda (Dehesas) C/ Albasanz, 16. Madrid	Tratamiento RSU	Deloitte	95,00%	Proporcional	23.829

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

Anexo III Empresas asociadas

Sociedad y Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Datos de la entidad participada (100%) (Miles de euros)				
				Activos	Pasivos	Patrimonio Neto ^(*)	Cifra de Negocios	Resultado Ejercicio
DOMINANTE								
Abertis Infraestructuras, S.A. Avinguda del Parc Logístic, 12-20. 08040 Barcelona	Concesiones	Price Waterhouse Coopers	24,83%	19.217.335	15.764.544	3.452.791	3.242.986	530.030
Unión Fenosa, S.A. Avda. de San Luis, 77. 28033 Madrid	Energía	Deloitte	40,47%	16.802.081	12.332.376	4.469.705	5.983.435	635.359
CONSTRUCCIÓN								
Cleón, S.A. C/ Villanueva, 2. Madrid	Inmobiliaria	-	25,00%	108.874	7.690	101.184	0	138
Gestión Marina Deportiva, S.A. Avda. Tenerife, 4-6. San Sebastián de los Reyes, Madrid	Concesión	-	33,33%	502	0	502	0	9
Juluna, S.A. C/ Sami, 3. Valencia	Inmobiliaria	-	30,00%	772	10	762	0	0
Superco Orense, S.A. C/ Benito Blanco Rajoy, 9. A Coruña	Construcción	-	35,00%	4	0	4	0	0
SERVICIOS INDUSTRIALES								
Aldebarán S.M.E., S.A. Amistat, 23. 08005 Barcelona	Generación electricidad	-	50,00%	4.521	2.621	1.900	0	1.764
C.I.E.R., S.L.	Generación electricidad	-	50,00%	11	3	8	0	0
Cachoeira Paulista Transmisora de Energía, S.A. Rue Marechal Camera, 160. 20020 Rio de Janeiro (Brasil)	Montajes y servicios eléctricos	Deloitte	33,00%	76.580	49.048	27.532	13.329	4.421
Clickair, S.A. C/ Apolonio Morales, 10F. Madrid	Aerolínea	-	20,76%	46.223	23.276	22.947	9.457	-8.653
Consorcio de Telecomunicaciones Avanzadas, S.A. Avda. Juan Carlos I, 59-6. Espinardo, Murcia	Telecomunicaciones	-	10,52%	3.024	1.772	1.252	787	265
Cygnus Air, S.A. C/ Agueton, 7. 28042 Madrid	Transporte aéreo	Deloitte	40,00%	33.962	24.467	9.495	32.676	2.669
Depuradoras del Bajo Aragón, S.A. Paráiso, 3, Cuarte de Huerva. 50410 Zaragoza	Depuración de aguas	-	45,00%	0	0	0	0	0
Desarrollos Energéticos Asturianos, S.L. C/ B, s/n Pol. Ind. Las Merindades. 09550 Villarcayo, Burgos	Generación electricidad	-	50,00%	488	0	488	0	-10
Dora 2002, S.A. C/ Monte Esquinza, 34. 28010 Madrid	Tenencia de bienes	-	45,39%	287	287	0	0	0
Dyta. Eólica de Castilla La Mancha, S.A. Río Ventalamá, 4. 45007 Toledo	Generación electricidad	-	40,00%	4.658	15	4.643	0	-74
Elecdey de Castilla La Mancha, S.A. Maudes, 51. 28003 Madrid	Generación electricidad	-	42,00%	71.590	68.005	3.585	5.873	999

(*) No incluye intereses minoritarios.

Sociedad y Domicilio
Datos de la entidad participada (100%) (Miles de euros)

	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto ^(*)	Cifra de Negocios	Resultado Ejercicio
Electra de Montánchez, S.A. C/ Periodista Sanchez Asensio, 1. Cáceres	Generación electricidad	-	40,00%	496	26	470	0	-30
Energías Alternativas Eólicas, S.L. Gran Vía Juan Carlos I, 9. 26000 Rioja	Generación electricidad	-	37,50%	35.819	29.442	6.377	0	3.516
Energías Renovables de Ricobayo, S.A. Romero Girón, 4. 28036 Madrid	Generación electricidad	-	50,00%	995	493	502	0	-31
Expansion Transmissao de Energía Eléctrica, S.A. Rua Marechal Camera, 160. 20020 Rio de Janeiro (Brasil)	Montajes y servicios eléctricos	Deloitte	25,00%	134.221	90.619	43.602	34.704	13.369
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L. C/ Príncipe de Vergara. 28006 Madrid	Generación electricidad	-	25,00%	24.979	34.493	-9.514	0	-4.005
Geida Beni Saf C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Montajes y servicios eléctricos	-	25,00%	48.827	43.068	5.759	2.500	-1.148
Geida Skikda C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Montajes y servicios eléctricos	-	25,00%	43.503	40.820	2.683	-845	-1.653
Incro, S.A. C/ Serrano, 27. 28016 Madrid	Ingeniería	-	24,99%	8.590	7.896	694	4.729	517
Itumbiara Transmissora de Energia, Ltda. Rua Marechal Camera, 160. 20020 Rio de Janeiro (Brasil)	Transporte de energía	-	33,33%	295.358	189.282	106.076	-411	-580
Loma del Capón, S.L. C/ Loja, 8. 18220 Albacete, Granada	Generación electricidad	-	50,00%	937	816	121	0	0
Nordeste Transmisora de Energía, Ltda. Avda. Marechal Camara, 160 Sala 1833 y 1834. 20030-020 Rio de Janeiro (Brasil)	Concesión eléctrica	AGN Canarim	49,96%	145.810	87.527	58.283	28.192	8.662
Parque Eólico Región de Murcia, S.A. Central, 12. 30007 Murcia.	Generación electricidad	-	20,00%	385	263	122	0	-189
Parque Eólico Tadeas, S.L. Amistat, 23. 08005 Barcelona	Generación electricidad	-	30,00%	3.607	2.967	640	0	-10
Parque Eólico Valdehierro, S.L. Amistat, 23. 08005 Barcelona	Generación electricidad	-	30,00%	1.194	355	839	0	-11
Porto Primavera, Ltda. Rua Marechal Camera, 160. 20020 Rio de Janeiro (Brasil)	Transporte de energía	-	33,33%	124.651	63.256	61.395	1.744	191
Red Eléctrica del Sur, S.A. Juan de la Fuente, 453. Miraflores, Lima (Perú)	Transporte de energía	KPMG	23,75%	58.251	37.162	21.089	9.034	2.054
Serra da Mesa Transmissora de Energía, Ltda. Rua Marechal Camera, 160. 20020 Rio de Janeiro (Brasil)	Transporte de energía	-	33,33%	12.787	12.787	0	0	0
Serra do Moncoso Cambas, S.L. Rúa da Constitución, 30. 15189 Culleredo, A Coruña	Generación electricidad	-	45,00%	0	0	0	0	0
Sociedad General de Recursos Energéticos, S.A. Paseo de la Castellana, 95. 28046 Madrid	Generación electricidad	-	24,90%	561	110	451	0	-41
Somozas Energías Renovables, S.A. Lg Iglesia, 1. 15565 A Coruña	Generación electricidad	Deloitte	25,00%	11.801	11.601	200	0	42
STE - Sul Transmissora de Energia, Ltda. Avda. Marechal Camara, 160 Sala 1833 y 1834. 20030-020 Rio de Janeiro (Brasil)	Concesión eléctrica	AGN Canarim	49,87%	84.629	55.116	29.513	13.162	2.930
Transmissão Itumbiara Marimbondo, S.A. Rua Marechal Camera, 160. 20020 Rio de Janeiro (Brasil)	Montajes y servicios eléctricos	Deloitte	25,00%	70.306	44.596	25.710	14.178	4.753

(*) No incluye intereses minoritarios.

2.2

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad y Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Datos de la entidad participada (100%) (Miles de euros)				
				Activos	Pasivos	Patrimonio Neto ^(*)	Cifra de Negocios	Resultado Ejercicio
Uirapuru Transmissora de Energia, Ltda. Rua Deputado Antonio Edu Vieira, 999. Florianópolis, Estado Santa Catarina. (Brasil)	Concesión eléctrica	AGN Canarim	40,98%	38.933	24.772	14.161	2.739	100
Vila do Conde, Ltda. Rua Marechal Camera, 160. 20020 Rio de Janeiro (Brasil)	Transporte de energía	-	33,33%	93.392	65.685	27.707	6.388	-1.032
SERVICIOS								
A.T.M. Cartera, S.L. C/ Muelle, 1 de la Ampliación del Puerto de Bilbao. Santurce, Vizcaya	Sociedad de cartera	Deloitte	48,74%	10.592	4.732	5.859	0	-1.863
ABG, Servicios Medioambientales, S.A. Colón de Larregui, 26. Bilbao	Residuos industriales	-	26,60%	88	126	-38	0	404
Abra Terminales Marítimas, S.A. C/ Muelle, 1 de la Ampliación del Puerto de Bilbao. Santurce. Vizcaya	Terminal Portuaria	Deloitte	48,74%	54.324	47.826	6.498	15.439	-1.347
Aguas del Gran Buenos Aires, S.A. C/ 48, 877 Piso 4 Ofic. 408. La Plata, Provincia de Buenos Aires	Gestión integral de agua	Sergio García y Asociados	26,34%	13.725	4.180	9.545	3.530	-1.414
Atlas Forwarding, S.L. C/ de la Palloza, 1 Entreplanta Cuerpo C. Torre Esmeralda. A Coruña	Transporte de mercancías	-	47,00%	1.179	967	212	7.750	101
C. Steinweg Ibérica, S.L. C/ Atlantic, 112-120. 08040 Barcelona	Logística	-	40,00%	4.039	2.205	1.834	5.428	401
Castellón Terminal Portuaria, S.A. C/ Muelle del Centenerio, s/n. Castellón	Estiba y desestiba de mercancías	-	29,17%	17.631	14.537	3.094	6.846	-1.057
Compañía Navarra de Autobuses, S.A. C/ Olite, 3. Imarcoain	Transporte de viajeros	I.A.C.J.C.E.	31,24%	8.388	2.011	6.377	5.545	-131
DPI Terminals Dominicana, Ltda. Islas Virgenes Británicas	Sociedad de cartera	-	30,00%	28.039	10.034	18.006	0	-2.289
Ecología y Técnicas Sanitarias, S.L. C/ Josefina Mayor, 9 Nave 3. Urb. Ind. El Goro. Telde	Recogida, transporte, almacenamiento y reexpedición de servicios sanitarios	-	5,00%	3	0	3	0	0
Ecoparc del Mediterrani, S.A. Avda. Eduard Maristany, s/n. 08930 Sant Adrià de Besós	Tratamiento de residuos sólidos urbanos	-	32,00%	6.503	3.250	3.253	492	-1.191
Ecoparc, S.A. C/ A. Pol. Ind. Zona Franca. Barcelona	Tratamiento de Residuos	Deloitte	52,00%	73.436	72.447	989	7.210	-3.157
Eix Bus, S.A. C/ Sardenya, 16. Gerona	Transporte de viajeros		33,32%	323	99	224	0	164
Empresa Municipal de Aguas del Ferrol, S.A. C/ Praza da Ilustración, 5-6 Baixo. Ferrol, A Coruña	Gestión integral de agua	Audigal	49,00%	15.659	10.143	5.516	4.799	132
Energías y Tierras Fértils, S.A. Pascual y Genís, 19. 46002 Valencia	Tratamiento de Residuos	-	33,36%	63	0	63	0	0
Entabán Biocombustibles del Pirineo, S.A. Paseo Independencia, 28. Zaragoza	Biodiesel	Deloitte	25,00%	10.514	8.904	1.610	0	-1.075
Estación de Autobuses Aguilar de Campo, S.L. C/ Calzada de Toro, 40. Villares de la Reina	Estación Autobuses	-	33,33%	426	418	8	0	-21

(*) No incluye intereses minoritarios.

Sociedad y Domicilio
Datos de la entidad participada (100%) (Miles de euros)

Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Datos de la entidad participada (100%) (Miles de euros)			
			Activos	Pasivos	Patrimonio Neto ^(*)	Cifra de Negocios
Estación de Autobuses de Cartagena, S.A. Avda. Torero Marín, 3. Cartagena	-	31,00%	310	272	38	820
Estación de Autobuses de Vitoria, S.L. Los Herran, 50. Vitoria	-	25,00%	98	42	56	214
Estacionamientos El Pilar, S.A. Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid		50,00%	7.534	1.802	5.732	3.316
Explotación Estacionamientos. Deloitte Retirada de vehículos						1.078
Gestión de Maquinaria Portuaria, S.A. Edif. Usuarios, Puerto de Castellón, s/n. Castellón	-	28,19%	79	1	78	0
Guachi 2000, S.L. Muelle Evaristo Fernandez, 28. Barcelona	-	38,70%	1.138	1.217	-79	0
Hércules International Towage Services, S.A. Lg Moll Evarist Fernández, 28 Edif. Remolcadores. 08039 Barcelona	-	19,09%	67	69	-2	0
International City Cleaning Company Bordi Masser Lel-Siahia, Maydan. Al-Abbasia Aawan (Egipto)	KPMG	30,00%	1.932	1.324	608	0
Iquique Terminal Internacional, S.A. C/ San Martín, 255 Ofic. 151. Iquique (Chile)	Price Waterhouse Coopers	40,00%	23.940	11.559	12.381	12.848
Lev Aragonesa de Tránsitos, S.A. Avda. Ferrandis Salvador, s/n. Castellón	-	34,00%	2.475	1.053	1.422	1.164
Mac Insular, S.L. C/ Julián Álvarez, 12A 1º. Palma de Mallorca	-	8,00%	0	0	0	0
Marítima Consiflet, S.A. Cuesta de la Palloza, 1. A Coruña		47,00%	4.068	2.375	1.693	15.500
Marítima de Galicia, S.L. Pza. de Compostela, 19. Vigo, Pontevedra	-	46,91%	1.143	689	454	7.400
Mepsa Servicios y Operaciones, S.A. C/ Mallorca, 260. Barcelona	-	35,00%	1.241	1.033	208	1.400
Movelia Tecnologías, S.L. Avda. América, 9. Madrid	-	28,08%	2.359	367	1.992	906
Muelles y Espacios Portuarios, S.A. C/ Mallorca, 260. Barcelona	PKF Audie, S.A.	35,00%	26.780	22.362	4.418	6.330
Operaciones Portuarias Canarias, S.A. Avda. de los Cambulloneros, s/n. Las Palmas de Gran Canaria	Ernst & Young	45,00%	77.747	37.188	40.559	48.301
Progeco Bilbao, S.A. Avda. Antonio Alzaga, 138. Santurce, Vizcaya		26,49%	3.300	1.195	2.105	1.864
Progeco Vigo, S.A. C/ Pontevedra, 4 3º. Vigo, Pontevedra	-	25,15%	3.746	849	2.898	2.350
Remolcadores de Barcelona, S.A. Muelle Evaristo Fernandez, 28. Barcelona	Remolque de buques	Audihispana, S.A.	38,70%	41.173	4.904	36.268
Servicio Puerto Rada y Antipolución, S.A. Muelle Evaristo Fernandez, 28. Barcelona						14.393
Terminal de Graeles de Castellón, S.A. C/ Puerto Muelle Serrano Lloberas, s/n. Castellón		38,70%	1.407	499	908	572
	Terminal de graeles	-	25,93%	9.780	5.738	4.042
						12.052
						2.081

(*) No incluye intereses minoritarios.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad y Domicilio			Datos de la entidad participada (100%) (Miles de euros)				
Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto ^(*)	Cifra de Negocios	Resultado Ejercicio
Terminales Marítimas Servicesa, S.A. Muelle de la Xita, s/n. Valencia	Estiba y desestiba de buques Paloma Sanz Matías	42,50%	15.316	6.537	8.779	14.461	3.219
Terminales Marítimos de Galicia, S.L. Muelle de Calvo Sotelo, s/n. A Coruña	Consignación de buques -	19,98%	10.514	6.858	3.656	540	88
Tirme, S.A. Ctra. de Soller, Km 8,2. 07120 Son Reus, Palma de Mallorca	Tratamiento de residuos sólidos urbanos Deloitte	20,00%	247.501	220.591	26.910	66.660	4.569
Transportes Portuarios Gallegos, S.L. República Argentina, 23-27 Ofic. 1. Vigo, Pontevedra	Agencia de transportes -	23,50%	1.120	929	191	1.466	68
Transportes Rontegui, S.L. Avda. Antonio Alzaga, 138. Santurce, Vizcaya	Agencia de Transportes -	26,49%	498	362	136	766	13
Transports dels Pirineus, S.A. Avda. Josep Tarradellas, 42. (Andorra)	Transporte de viajeros -	33,00%	146	58	88	144	1
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A. Rambla Cataluña, 91. 08008 Barcelona	Recogida y tratamiento de residuos Castellá Auditors Consultants, S.L.	33,33%	15.232	10.478	4.754	23.810	254
CONCESIONES							
Aerocali, S.A. Aeropuerto Alfonso Bonilla Aragón, Piso 3º. Palmira (Colombia)	Aeropuertos Deloitte	33,33%	6.520	3.991	2.529	10.958	943
Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V. Avda. Mariano Otero, 1249 Ala B Piso 7. Condomino Centro Torre Pacifico, Guadalajara, Jalisco (Méjico)	Aeropuertos Deloitte	33,33%	185.737	0	185.737	8.483	8.483
Autovía de los Pinares, S.A. Pza. Juan de Austria, 22. 47000 Valladolid	Autopista Deloitte	53,33%	25.844	22.440	3.404	0	0
Bakwena Platinum Corridor Concessionaire, Ltd. 24 Sunninghill Office Park, Peltier Road Sunninghill 2157	Autopista Deloitte	25,00%	309.782	308.171	1.611	54.397	2.298
Bidelan AP-1, S.A. Portuetxe Kalea, 53A Ofic. 108 de 20.08. Donostia	Autopista BSK Bask Consulting	50,00%	4.040	4.834	-794	3.456	-799
Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A. Pza. de los Amezketa, 10. 20010 San Sebastián, Guipúzcoa	Autopista BSK Bask Consulting	50,00%	100.799	93.946	6.853	23.186	703
Celtic Road Group Burton Court, Burton Hall Road. Sandyford, Dublin 18. (Irlanda)	Autopista BDO Simpson Xavier	33,33%	146.101	143.619	2.482	8.361	-1.557
Celtic Roads Group (Waterford), Ltd. Toll Plaza, Balgeen, Co. Meath Ireland	Autopista BDO Simpson Xavier	33,33%	58.230	65.882	-7.652	0	0
Circunvalación Alicante, S.A. C/ Auso y Monzo, 16 6 ^a Planta, Edif. Hispania. 03006 Alicante	Autopista KPMG	50,00%	183.668	130.768	52.900	0	-361

(*) No incluye intereses minoritarios.

Sociedad y Domicilio
Datos de la entidad participada (100%) (Miles de euros)

Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Datos de la entidad participada (100%) (Miles de euros)				
			Activos	Pasivos	Patrimonio Neto ^(*)	Cifra de Negocios	Resultado Ejercicio
Infraestructuras y Radiales, S.A. C/ Golfo de Salónica, 27. Madrid	KPMG	35,00%	546.195	558.418	-12.223	20.975	-29.149
Intercambiador de Transportes Plaza de Castilla, S.A. Avda. de América, 2-17B. Madrid	-	50,00%	74.155	56.155	18.000	0	0
MBJ Airports, Ltd. Island Mailboxes Suit 4000 Montego Bay St. James (Jamaica)	Deloitte	35,00%	106.780	95.594	11.186	19.540	2.798
Metro de Sevilla Sdad Concesión Junta Andalucía, S.A. Avda. San Francisco Javier, 15, Edif. Capitolio, Planta 5 ^a , Módulo B. 41005 Sevilla	Ferrocarril	KPMG	31,13%	283.637	202.975	80.662	0
Nea Odos Concession Societe Anonyme Municipality of Athens. Messogeion Avenue, 85. 11526 Athens (Grecia)	Autopista	Deloitte	33,33%	5.000	0	5.000	0
Northlink M1, Ltd. Burton Court, Burton Hall Road, Sandyford, Dublín 18 (Irlanda)	Autopista	KPMG	27,00%	3.751	3.390	361	1.843
Pt Operational Services Pty, Ltd. 1 Lavender Road Bon Accord 009 (Sudáfrica)	Autopista	KPMG	33,40%	3.433	683	2.750	9.324
Road Management (A13) Plc. Sandiway House, Littlelades Lane Hartford. Northwich Cheshire CW8 2YA	Autopista	Ernst & Young	25,00%	361.130	386.897	-25.767	25.125
Road Management Services (Darrington) Holdings, Ltd. Sandiway House, Littlelades Lane Hartford. Northwich Cheshire CW8 2YA	Autopista	Ernst & Young	25,00%	388.745	387.969	776	0
Ruta de los Pantanos, S.A. Carretera M-501, Km 10,200. 28670 Madrid	Autopista	Deloitte	25,00%	96.259	94.064	2.195	10.306
Rutas de Pacífico, S.A. Ruta 68, Km 17,900. Pudahuel, Santiago de Chile (Chile)	Autopista	Ernst & Young	50,00%	363.816	284.942	78.874	41.933
San Cristóbal Express, S.A. Avda. del Valle, 945, Ofic. 3604. Ciudad Empresarial Huechuraba, Santiago de Chile (Chile)	Autopista	Price Waterhouse Coopers	50,00%	38.611	30.267	8.344	0
Scutivias Autoestradas da Beira Interior, S.A. Praça de Alvalade, 6, 7 ^o . Lisboa (Portugal)	Autopista	Deloitte	20,00%	852.703	834.095	18.608	107.172
Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A. San José, 1145. Comuna de San Bernardo Santiago de Chile (Chile)	Autopista	Price Waterhouse Coopers	48,00%	694.662	639.305	55.357	64.410
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A. Avda. Américo Vespucio Oriente 1305, Parque Enea. Pudahuel, Santiago de Chile (Chile)	Autopista	Price Waterhouse Coopers	46,48%	517.297	481.747	35.550	25.544
TP Ferro Concesionaria, S.A. Pza. de la Palmera, 6, 3 ^o . 17600 Figueres, Girona	Ferrocarril	KPMG	50,00%	693.218	638.068	55.150	0

(*) No incluye intereses minoritarios.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Anexo IV Variaciones en el perímetro de consolidación

Sociedad	Sociedad
Adquisiciones, constituciones e inicio de actividad	Incrementos de participación

ACS Infrastructure Development Inc.
Agrupación Eólica Granadina, S.L.
Autovía de los Pinares, S.A.
CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes, S.L.
Catair Líneas Aéreas, S.A.
Celtic Roads Group (Waterford) Limited
Cesionarias del Vallés, S.A.
Cobra Concesiones, S.L.
Cobra Energy
Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.U.
Coinsmar Instalaciones y Servicios SARLAU
Concesiones Viales Chile, S.A.
Cymi Holding, S.A.
Depuradoras del Bajo Aragón, S.A.
Desarrollo de Concesionarias Viales Dos, S.L.
Drace Medio Ambiente, S.A.
Dragados USA Inc.
Dragados Waterford Ireland, Ltd.
Ecología y Técnicas Sanitarias, S.L.
Electra de Montánchez, S.A.
Extresol-1, S.L.
Flota Proyectos Singulares, S.A.
Global Spa, S.L.
Hércules International Towage Services, S.A.
Hidroaspersión, S.L.
Humiclima Caribe Cpor A.Higüey
Humiclima Centro, S.L.
Humiclima Est Catalunya, S.L.
Humiclima Est, S.A.
Humiclima Jamaica Limited
Humiclima Magestic Grupo, S.L.
Humiclima Mexico, S.A. de C.V.
Humiclima Sac, S.A.
Humiclima Sur, S.L.
Humiclima Valladolid, S.L.
Infraestructuras Energéticas Aragonesas, S.L.
Infraestructuras Energéticas Castellanas, S.L.
Instalaciones y Montajes de Aire Climatizado, S.L.

Instalaciones y Servicios Codeven CA
Intercambiador de Tptes Príncipe Pío, S.A.
IPS Serveis Portuaris ETT, S.L.
Itumbiara Transmissora de Energia
Laboratorio de Gestión Ambiental, S.L.
Manteniment i Conservació del Vallés, S.A.
Mapide, S.A.
Mencli, S.L.
Monegros Depura, S.A.
Nea Odos Concession Societe Anonyme
Octeva, S.A.S.
Opade Organizac. y Promoc de Actividades Deport, S.A.
P.E.Tesosanto, S.L.
Planta Ambiental de Aragón, S.A.
Porto Primavera Transmissora de Energía
Progeco Valencia, S.L.U.
Reus-Alcover Conc. de la Generalitat de Catalunya, S.A.
Saba Apartamento Santa Caterina, S.L.
Sadoport-Terminal Marítimo do Sado, S.A.
Sedmive C.A. (Soc. Españ. Montajes Indus Venezuela)
Serra da Mesa Transmissora de Energía Ltda.
Servicios Selun, S.A.
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire, S.L.
Sistemas Energéticos Serón, S.A.
Sistemas Energéticos Tijola, S.A.
Sistemas Energéticos Tinadas, S.A.
TESC - Terminal Santa Catarina, S.A.
Tranvía de Vélez, S.A.
Urbaser San Diego C.A.
Urbaser, S.A. E.S.P.
Vertedera Las Mulas, S.L.
Vila do Conde Transmissora de Energía
WRC Operadores Portuarios, Ltda.

ABG Servicios Medioambientales, S.A.
Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V.
Aldebarán S.M.E., S.A.
Ecocivil Electromur G.E., S.L.
Ecoparc, S.A.
Energías Ambientales de Outes, S.A.
Energías Ambientales, S.A.
Enq, S.L.
Evere, S.A.S.
Gestión y Protección Ambiental, S.L.
Hydro Management, S.L.
Igest Mensajería, S.L.
Integral Port Services, S.L.
Intercambiador de Tptes Plaza de Castilla, S.A.
Marmesda Málaga, S.L.
Metro de Sevilla Sdad Conca Junta Andalucía, S.A.
Olsen y Compañía, S.L.
Parque Eólico El Perúl, S.L.
Parque Eólico Tadeas, S.L.
Parque Eólico Valdehierro, S.L.
Remolcadores de Barcelona, S.A.
Sociedad de Energías Renovables y Cogeneración, S.A.
Técnicas e Imagen Corporativa, S.A.
Terminales Marítimas de Santander, S.L.
Terminales Rías Altas, S.A.
Unión Fenosa, S.A.
Urbaser Bolívar, C.A.
Urbasys, S.A.S.
Valorga International, S.A.
Vicente Fresno Aceite, S.L.

Sociedad

Ventas, fusiones o disoluciones

Citri, Centro Integrado de Tratamiento de Residuos Industriales, S.A.
Constructora Gas del Bío Bío, Ltda.
El Paramo Parque Eólico, S.L.
Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.
Inmobiliaria Urbis, S.A.
Lluch Transportir, S.A.
Logis Depot, S.A.
Marítima Mallach, S.A.
Munirah Transmísora de Energía, Ltda.
Naviera de Remolcadores y Servicios, S.L.
Nuevas Energía Valencianas, S.A. (Nevasa)
Ortiga Energía Eólica, S.A.
Portoliva, S.L.
Sociedad de Energías Renovables y Cogeneración, S.A
Soluciones Bema, S.L.
Sopol, S.A.
Terminales Rías Altas, S.A.
Transfreight Services, S.L.
Trasinal, S.A.
Universal Marítima Insular, S.L.
Vent Sol y Energía, S.A.

Sociedad

Reducción de participación

Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A.
Build2Edifica, S.A.
Emurtel, S.A.
Entabán Biocombustibles del Pirineo
Graneles Sólidos Minerales, S.A.
Salina Residuos Automoción, S.L.
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A.
Somozas Energías Renovables, S.A. (Somersa)
Transportes Portuarios Gallegos, S.L.
Xfera Móviles, 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 2006 e Informe de Gestión,
junto con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 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, respectivamente, un 24% y 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 de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes, se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores. En los Anexos I, II y III de la memoria consolidada adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2006 han sido preparadas por el Grupo 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Con fecha 3 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores (véanse Anexos I, II y III), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2006 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 el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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 ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. al 50692

Javier Parada Pardo
16 de marzo de 2007

2.4 Evolución Histórica

Evolución de la cuenta de resultados		2001	2002	2003	2004	2005	2006	TACC ⁽¹⁾ 06/01
Millones de euros								
Cifra de negocios	3.921,4	4.420,2	8.825,1	10.817,9	12.113,9	14.067,2	29,1%	
Construcción	1.885,7	2.199,2	4.531,8	5.230,3	5.724,8	6.750,3	29,1%	
Medioambiente y Logística (*)	392,3	455,6	1.640,9	2.186,6	2.406,5	2.657,1	46,6%	
Servicios Industriales	1.686,5	1.809,5	2.729,1	3.490,5	4.077,4	4.747,7	23,0%	
Concesiones	-	-	1,7	15,3	13,8	26,1	-	
Ajustes/Otros	(43,1)	(44,1)	(78,4)	(104,8)	(108,6)	(114,0)	21,5%	
Beneficio bruto de explotación	352,9	410,9	794,8	981,1	1.095,5	1.270,3	29,2%	
Construcción	130,0	159,4	345,6	398,1	427,6	504,0	31,1%	
Medioambiente y Logística (*)	73,4	82,6	219,4	314,6	346,2	376,2	38,7%	
Servicios Industriales	155,5	180,4	261,3	291,8	344,4	419,6	22,0%	
Concesiones	-	-	(5,6)	(0,9)	7,5	6,9		
Ajustes/Otros	(6,0)	(11,5)	(25,9)	(22,5)	(30,2)	(36,4)		
Beneficio neto de explotación	267,8	305,3	573,5	723,9	817,4	971,6	29,4%	
Construcción	108,4	131,4	284,9	327,7	358,6	422,7	31,3%	
Medioambiente y Logística (*)	38,8	43,0	116,9	177,8	203,7	224,6	42,1%	
Servicios Industriales	129,5	146,4	210,9	244,9	285,9	364,7	23,0%	
Concesiones	-	-	(5,4)	(1,0)	2,0	(2,7)		
Ajustes/Otros	(8,9)	(15,5)	(33,8)	(25,5)	(32,8)	(37,7)		
Beneficio neto	149,2	181,4	229,5	452,5	608,7	1.250,1	53,0%	
Construcción	70,7	85,1	185,4	221,4	239,1	282,1	31,9%	
Medioambiente y Logística (*)	18,5	27,2	50,9	98,9	112,7	129,3	47,5%	
Servicios Industriales	69,9	76,9	118,6	150,1	179,2	222,6	26,1%	
Concesiones	-	-	2,3	(14,5)	6,5	(17,3)		
Ajustes/Otros	(9,9)	(7,8)	(127,6)	(3,4)	71,2	633,4		

Nota: 2001-2003 según Plan General Contable; 2004-2006 según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

(1) TACC: Tasa anual compuesta de crecimiento

(*) Logística se incorporó al Grupo en 2003

Balance de situación consolidado		2001	2002	2003	2004	2005	2006
Millones de euros							
Inmovilizado	2.952,8	3.049,2	3.407,0	4.397,5	8.488,2	14.018,1	
Inmovilizado material y proyectos concesionales	1.412,9	1.576,8	1.715,8	2.188,3	2.690,0	3.180,2	
Otros activos intangibles	181,9	248,8	307,5	98,4	117,9	134,6	
Activos financieros no corrientes	1.358,0	1.223,6	1.383,6	1.833,2	5.317,9	10.227,5	
Otros activos no corrientes	n/a	n/a	n/a	277,6	362,3	475,8	
Fondo de comercio	200,2	828,5	1.039,9	1.010,8	1.047,6	1.086,6	
Fondo de maniobra	(246,5)	(584,2)	(658,8)	(1.304,8)	(1.872,1)	(2.496,7)	
Total Activo	2.906,6	3.293,5	3.788,1	4.103,5	7.663,6	12.608,0	
Patrimonio neto	2.011,9	1.805,5	1.796,4	2.019,2	2.635,5	3.256,4	
Otro pasivo largo plazo	453,0	509,4	761,1	660,4	763,5	605,3	
Pasivos no corrientes	1.079,4	913,7	877,1	1.907,5	5.017,4	10.120,9	
Financiación de proyectos sin recurso	301,6	305,3	265,3	425,3	2.304,8	6.797,6	
Deuda con entidades de crédito a l.p.	777,8	608,4	611,8	1.482,2	2.712,6	3.323,3	
Total acreedores a c.p. / Pasivos corrientes	(637,7)	64,9	353,4	(483,5)	(752,8)	(1.374,6)	
Financiación de proyectos sin recurso	0,0	0,0	50,9	37,0	50,4	195,4	
Deuda con entidades de crédito a c.p.	356,7	1.047,0	1.456,9	1.075,7	1.242,1	1.237,7	
Otros activos financieros corrientes	(660,2)	(637,2)	(771,3)	(1.018,1)	(1.277,4)	(1.880,9)	
Efectivo y otros medios liquidos	(334,3)	(344,9)	(383,1)	(578,1)	(767,8)	(926,6)	
Total Pasivo	2.906,6	3.293,5	3.788,1	4.103,5	7.663,6	12.608,0	

Nota: 2001-2003 según Plan General Contable; 2004-2006 según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)



3.

Informe de Responsabilidad Corporativa

3.1 El Grupo ACS y la Responsabilidad Corporativa	244
3.2 Compromiso con la Creación de Valor	250
3.3 Compromiso con la Transparencia Informativa	258
3.4 Compromiso con la Investigación, el Desarrollo y la Innovación	262
3.5 Compromiso con el Entorno Natural	276
3.6 Compromiso con las Personas y el Entorno Social	298



3.1

El Grupo ACS y la Responsabilidad Corporativa

El Grupo ACS inició su actividad como tal en 1997, pero su andadura previa es mucho más extensa, ya que muchas de sus empresas tienen más de 80 años de experiencia en muchos sectores. En estos

años, el Grupo ACS se ha convertido en una referencia mundial en el desarrollo de infraestructuras, tanto civiles como industriales. El éxito de ACS se sustenta sobre tres pilares básicos:

Valores

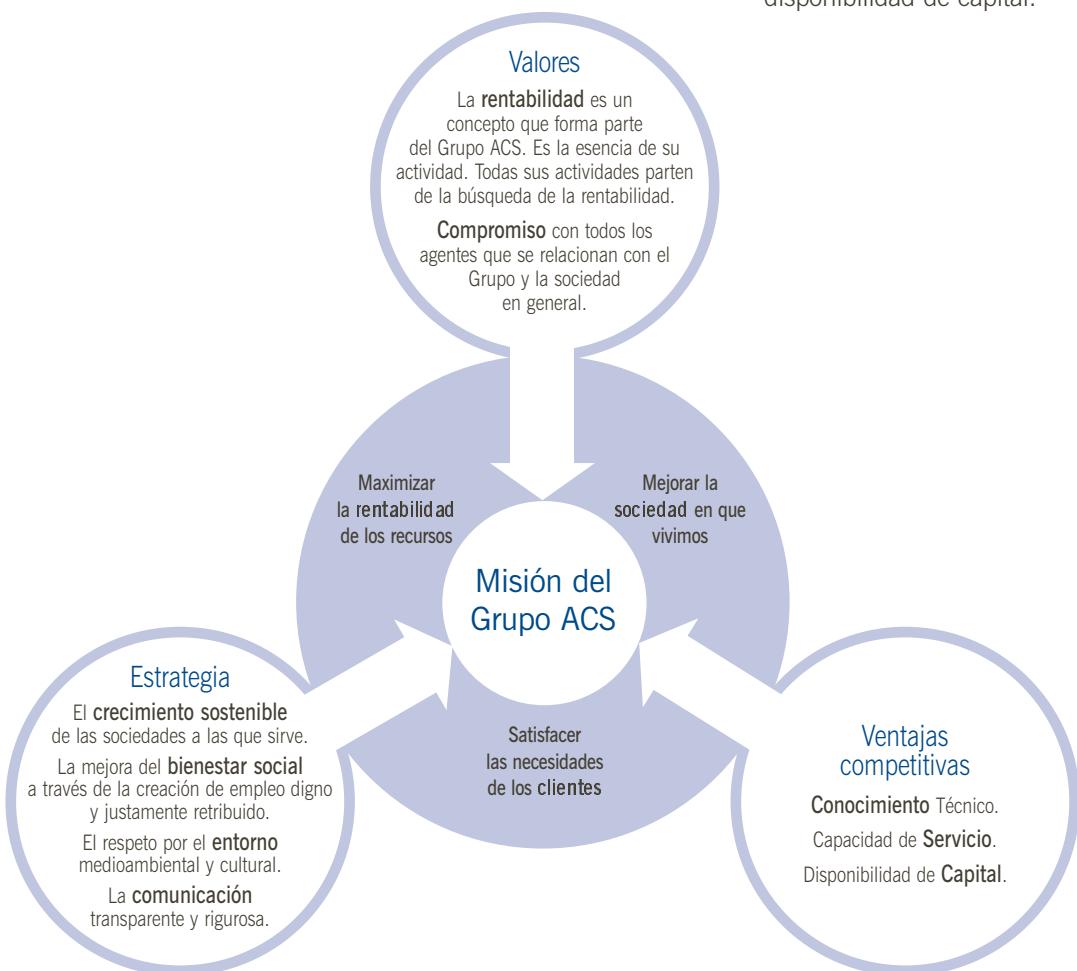
Unos **Valores** que impregnan toda la organización, como son la búsqueda de la rentabilidad y la capacidad de compromiso.

Estrategia

Una **Estrategia** de crecimiento sostenible, que mejore el bienestar social, que respete el entorno y basada en una política de transparencia.

Ventajas Competitivas

Unas **Ventajas Competitivas** adquiridas a través de la experiencia en la ejecución de innumerables proyectos: un sólido conocimiento técnico, una demostrada capacidad de servicio y una sostenible disponibilidad de capital.



Estos pilares fundamentan la Misión del Grupo ACS, que no es otra que **satisfacer las necesidades de sus clientes, maximizando la rentabilidad de los recursos que gestiona para ello, mejorando al mismo tiempo la sociedad en la que vivimos.**

El Grupo ACS por lo tanto presta sus servicios y ejerce su actividad a través de:

- El desarrollo de infraestructuras, obras civiles, instalaciones industriales, plantas energéticas, sistemas de telecomunicaciones, o plantas de tratamiento y depuración.
- La prestación de servicios en la gestión integral de infraestructuras urbanas, logísticas e industriales.
- La participación activa en sectores esenciales para el desarrollo económico y social de cualquier país desarrollado como son las infraestructuras y la energía.

La responsabilidad corporativa es parte de la visión y estrategia del Grupo ACS; el crecimiento sostenido y el desarrollo responsable no sólo del Grupo sino de la sociedad en la que se encuentra es parte intrínseca de cada una de las actividades que promueve y desarrolla.

El "Compromiso de ACS con la Responsabilidad Corporativa", es la iniciativa a través de la cual el Grupo busca el reto de convertirse en la compañía de construcción y servicios de referencia en este ámbito, impulsando y desarrollando programas de actuación que cumplan las expectativas de nuestros grupos de interés.



3.1

El Grupo ACS y la Responsabilidad Corporativa



Compromiso ACS con la Responsabilidad Corporativa

La Responsabilidad Corporativa en el Grupo ACS forma parte de la visión, misión y valores de la compañía, y está basada en la vocación de servir al desarrollo de las sociedades en las que está presente, persiguiendo la mejora del bienestar y el crecimiento sostenible de las mismas.

En el Grupo ACS nuestro compromiso con la Responsabilidad Corporativa forma parte integral de nuestra cultura corporativa. Reconocemos la importancia de operar nuestros negocios para crear valor económico y social para los empleados y la sociedad en su conjunto, mediante el respeto, la promoción y el desarrollo pleno de las personas y del entorno en el que opera, atendiendo las expectativas de todos sus grupos de interés.

La Responsabilidad Corporativa es entendida por el Grupo ACS como una visión de negocio que integra en la gestión de la empresa el compromiso con:

1. Los principios y valores éticos
2. Los clientes
3. Los empleados
4. Los proveedores y contratistas
5. La sociedad
6. La innovación y el entorno natural
7. La transparencia informativa

Compromiso con los principios y valores éticos

El Grupo ACS es una organización comprometida con los más altos estándares de integridad, y cuyo fin último es convertirse en un buen ciudadano corporativo. Creemos que la única manera aceptable de hacer negocios es adoptar y asumir un conjunto de valores éticos que permitan a la compañía establecer relaciones de confianza con sus grupos de interés.

Compromiso con los clientes

Nuestro compromiso con un servicio de primera calidad para nuestros clientes está basado en un entendimiento profundo de sus necesidades. Todas empresas que forman parte del Grupo ACS tienen como prioridad el servicio al cliente.

Compromiso con los empleados

Respeto a la igualdad de oportunidades y equidad en las relaciones laborales, garantizando un entorno de trabajo saludable y seguro, a la vez que se promueve la conciliación de la vida laboral y familiar. El Grupo ACS garantiza la formación necesaria y adecuada para desempeñar sus labores, proporcionando además una retribución justa y estabilidad en el empleo. Se evita cualquier tipo de discriminación o abuso por razón de ideología, sexo, raza o creencia.

Compromiso con los proveedores y contratistas

El Grupo ACS valorará positivamente aquellos proveedores y contratistas que posean certificaciones en aspectos como calidad, gestión medioambiental y prevención de riesgos laborales, garantizando la igualdad de trato.

Asimismo, la compañía exigirá el comportamiento ético de sus proveedores y contratistas de acuerdo con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, tomando las medidas necesarias cuando dicho comportamiento no sea adecuado.



Compromiso ACS con la Responsabilidad Corporativa

Compromiso con la sociedad

El Grupo ACS tiene el objetivo y el compromiso de mejorar el bienestar de las sociedades donde opera. Para ello se ponen en marcha diferentes acciones cuyo fin último es la mejora de la integración, la promoción cultural y la generación de conocimiento.

A través de la promoción de la solidaridad, responsabilidad y participación social entre sus empleados, que apoyan y colaboran con los programas de acción social de la compañía.

Compromiso con el medioambiente

El desarrollo de las actividades del Grupo ACS provoca impactos ambientales fruto de la utilización de materiales, de energía o de la generación de residuos. Por ello, la compañía tiene un firme compromiso con la innovación y el desarrollo de nuevas ideas que consigan minimizar el impacto ambiental de sus actividades, mejorando la calidad de los servicios y provocando un impacto positivo sobre la cuenta de resultados.

Compromiso con la transparencia informativa

El Grupo ACS ha establecido una política de transparencia informativa que tiene como fin último dotar a sus actividades de la mayor claridad posible, respetando los intereses de todos sus grupos de interés. La compañía mantiene un compromiso de completo rigor en las informaciones que transmite.

Nuestro reto es convertirnos en la compañía de construcción y servicios de referencia en el ámbito de la Responsabilidad Corporativa, impulsando y desarrollando programas de actuación que cumplan las expectativas de nuestros grupos de interés

3.1

El Grupo ACS y la Responsabilidad Corporativa

Este compromiso por la Responsabilidad Corporativa ha sido aprobado por el Consejo de Administración del Grupo ACS, y la supervisión de su cumplimiento recae en el Comité de Auditoría y Control del Consejo de Administración.

Las distintas áreas de actividad de ACS se encuentran alineadas con esta política de actuación, integrándola en sus procesos, actividades y planes.

Desde su creación, el Grupo ACS y sus empresas han mantenido un compromiso empresarial con los diferentes actores que forman parte de su actividad e interactúan con el Grupo o sus empleados. Este compromiso se ha basado en los principios éticos que guían el funcionamiento del Grupo ACS y que forman parte de su cultura corporativa.

En el año 2007, el Consejo de Administración ha aprobado la implantación de un Código de Conducta para todos los empleados del Grupo.

En el Código de Conducta del Grupo ACS se resumen estos principios básicos y constituye una guía para todos los empleados y directivos del Grupo en su desempeño profesional en relación con su trabajo diario, los recursos utilizados y el entorno empresarial en el que se desarrolla, así como para todas las empresas participadas en las que el Grupo ACS tenga el control de la gestión.

Los principios básicos de actuación de este Código de Conducta son:

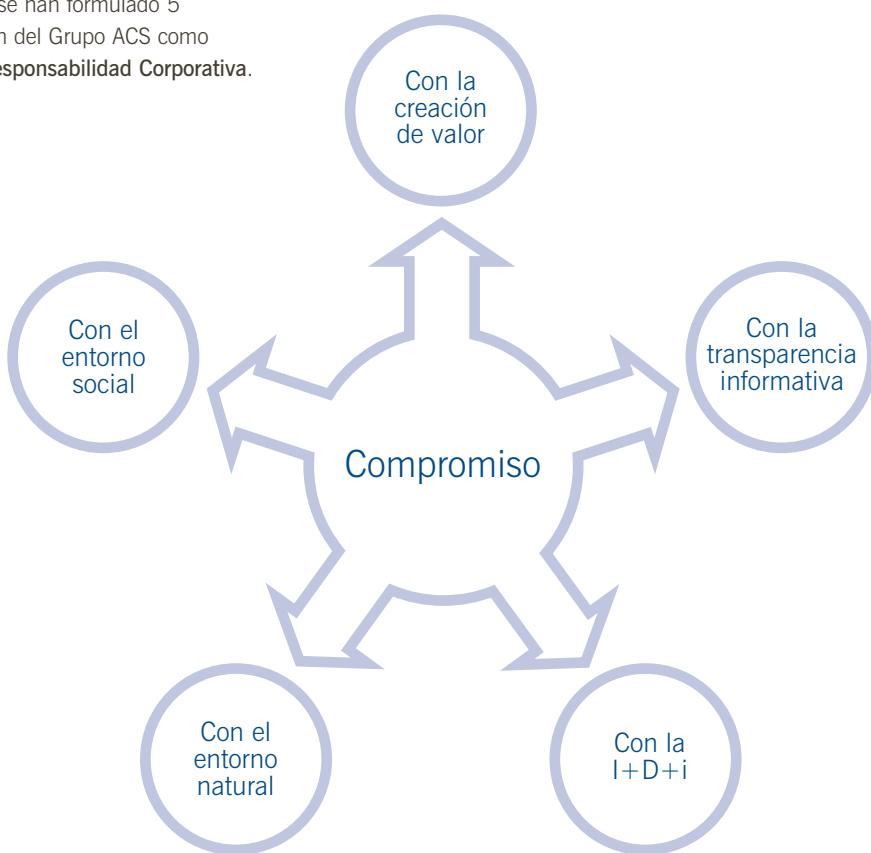
- **La Integridad:** El Grupo ACS promueve entre sus empleados el reconocimiento de los comportamientos que sean acordes con los principios éticos de lealtad y buena fe.
- **La Profesionalidad:** Los empleados y directivos del Grupo ACS deben significarse por su alta profesionalidad basada en una actuación proactiva, eficiente y enfocada a la excelencia, la calidad y la voluntad de servicio.
- **El Respeto por las Personas y el Entorno:** El Grupo ACS asume el compromiso de actuar en todo momento de acuerdo con Pacto Mundial de Naciones Unidas, al que está adherido desde sus inicios, cuyo objetivo es la adopción de principios universales en los ámbitos de los derechos humanos y laborales y de la protección del medio ambiente.

Para más información, es posible consultar la página web, www.grupoacs.com



Cinco compromisos del Grupo ACS

Para articular esta relación con el entorno, con la sociedad, con los agentes y con los grupos de interés con los que se relaciona, se han formulado 5 compromisos de actuación del Grupo ACS como respuesta al reto de la Responsabilidad Corporativa.



1. **Compromiso con la creación de valor**, distribuyendo la riqueza creada entre accionistas, clientes, empleados, proveedores, y entre la sociedad en su conjunto.
2. **Compromiso con la transparencia informativa**, para que quienes se relacionan con la Compañía dispongan de información veraz, fiable y accesible y puedan formarse una opinión precisa acerca del Grupo ACS.
3. **Compromiso con la investigación, el desarrollo y la innovación**, apostando por el futuro, el crecimiento rentable, y la calidad de los productos y servicios.
4. **Compromiso con el entorno natural**, implantando programas y procedimientos que contribuyan a minimizar el impacto negativo de las actividades del Grupo ACS.
5. **Compromiso con las personas y el entorno social**, generando empleo, riqueza y contribuyendo al bienestar y a la prosperidad de las sociedades en las que opera.

3.2

Compromiso con la Creación de Valor

Como parte del compromiso con el crecimiento sostenible, el Grupo ACS debe perseguir una rentabilidad de sus inversiones garantizando a su vez la solidez operativa y financiera de sus actuaciones.

Esta búsqueda de la rentabilidad es parte de los valores del Grupo y eje central de la misión que se ha encomendado. De forma paralela, esta búsqueda de la rentabilidad lleva consigo un compromiso con los agentes y entidades que se relacionan con ACS, un compromiso con la información y una clara apuesta por la transparencia.

Distribución de la riqueza

ACS establece la rentabilidad para el accionista como su objetivo principal y orienta todas sus actividades hacia su consecución.

Este objetivo de rentabilidad para el accionista está unido a la creación de riqueza y valor para todos los grupos de interés o agentes que intervienen en el proceso de producción, interactuando con la Compañía. Una de las características que confieren ventajas competitivas al Grupo es la capacidad de generar confianza en estos grupos para hacer perdurar en el tiempo su rentabilidad y su crecimiento.

La aplicación de estos fondos tiene como objetivo aumentar la rentabilidad del Grupo, satisfaciendo las necesidades de los accionistas, y garantizando el cumplimiento presente y futuro de los compromisos adquiridos con los distintos grupos de interés de ACS.

Dividendos de Participadas
232 millones de euros

Desinversiones
1.030 millones de euros

Otros Ingresos
515 millones de euros

Variación de Circulante Neto
457 millones de euros

Incremento de Deuda Neta
4.482 millones de euros

Cifra de Negocio
14.067 millones de euros

Fondos generados por el Grupo ACS en 2006
20.785 millones de euros

Las **entidades financieras** proporcionan a ACS parte del capital que necesita para operar. Recibieron el 1.1% en concepto de gastos financieros derivados de la deuda, por un total de 227 millones de euros.

Los **accionistas** ven recompensada su financiación con dividendos y con el crecimiento del valor de mercado de la Compañía. En 2006 recibieron 212 millones de euros, un 1% de los fondos generados.

Grupo ACS contribuye a las arcas de las **Administraciones Públicas** mediante el pago de impuestos. Estos toman posteriormente la forma de servicios públicos. A este concepto se dedicaron 1.156 millones de euros, el 5,6% de los Fondos Gestionados del Grupo.

Los **empleados** contribuyen con su esfuerzo y dedicación al éxito de la Compañía. En contrapartida reciben la oportunidad de mejorar sus habilidades y desarrollar una carrera profesional. En 2006, el 11.9% de los fondos generados, 2.471 millones de euros, se destinan al desarrollo profesional, personal y humano, reconociendo en ellos uno de los principales activos de la compañía.

Los **proveedores y subcontratistas** forman parte de la cadena de valor de Grupo ACS. Su relación con la Compañía les permite generar riqueza. Recibieron 10.282 millones de euros, el 49.5% de los fondos en 2006.

Las **inversiones** representan la apuesta de la Compañía por el futuro. En el año 2006 se destinaron 6.437 millones de euros, un 31% de los fondos generados a este concepto.

Valor para los clientes

La naturaleza de sus clientes obliga a ACS a la búsqueda constante de la excelencia para alcanzar un elevado nivel de calidad y garantizar su satisfacción.

Durante el periodo en el que ACS presta sus servicios se mantiene un contacto continuo con los clientes, con el objetivo de conocer su opinión y percepción sobre el trabajo realizado, detectar problemas y compartir posibles mejoras. Por lo tanto, se presta una especial atención a la calidad de los procesos, dedicándose recursos al desarrollo de actividades que permitan aplicar las técnicas más adecuadas y avanzadas en todas las áreas.



3.2

Compromiso con la Creación de Valor



La calidad

Invirtiendo en innovación, en eficiencia en los procesos y en la mejora de los sistemas de trabajo, así como priorizando la adaptación de toda la organización a los clientes es la vía que ha seguido el Grupo ACS desde su creación. El objetivo principal de su búsqueda de la calidad ha sido siempre ser la empresa líder en aquellos sectores en los que opera.

Dos factores son los clave en la búsqueda de elevados estándares de calidad, uno el **equipo humano** y otro la **tecnología y las técnicas más avanzadas**. Ambos son parte de las herramientas que el Grupo emplea para afrontar el reto de la calidad, que se completan con los siguientes protocolos de actuación:

- Profundizar en la relación con los clientes para conocer mejor sus necesidades.
- Fomentar el desarrollo de las capacidades profesionales de la organización.
- Estimular la innovación.
- Disponer de colaboradores externos plenamente identificados con nuestros objetivos.
- Atender las incidencias con agilidad y eficacia.

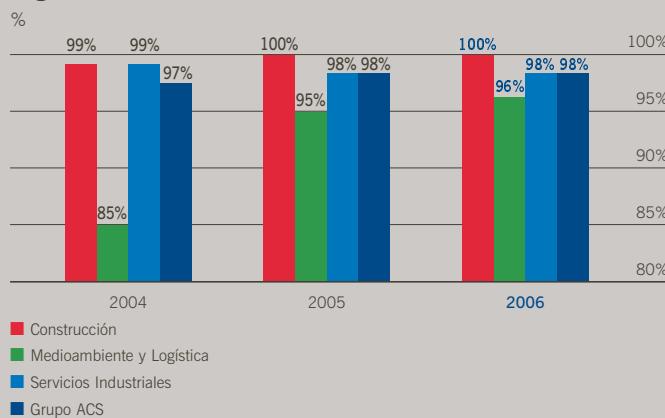
Cada una de las actividades de ACS es susceptible de implantar procesos de mejora y posee un sistema de gestión que permite su independencia y autocontrol; todo ello fomenta, también en términos de calidad, la política de descentralización y especialización del Grupo. Estos sistemas de gestión aseguran la idoneidad de los productos realizados de acuerdo a lo especificado en los contratos, la conformidad con los requisitos legales o reglamentos o la concordancia con las normas de la compañía con el fin de garantizar la satisfacción del cliente.

Cada una de las empresas del Grupo provee de información al Comité de Calidad, que tiene como responsabilidad evaluar y mejorar los sistemas de calidad del Grupo en conjunto. Además, debe detectar las necesidades existentes para así complementar los procedimientos individuales que cada empresa aplica en el trato con sus clientes.

Todos y cada uno de los empleados del Grupo aportan su experiencia y dedicación a mejorar la calidad de los servicios prestados a los clientes. El compromiso con la excelencia del Grupo les hace asumir esta responsabilidad que es parte de la idiosincrasia de ACS. La inversión que el Grupo destina a apoyar en esta tarea supera los 30 millones de euros anuales, inversión gestionada por un equipo de más de 500 personas cuya función consiste en planificar los procedimientos adecuados para mejorar la calidad de todos los productos y servicios, supervisar y corregir las actuaciones necesarias para cumplir estos objetivos, y formar a las personas de acuerdo con las necesidades actuales y futuras.



Porcentaje de la producción certificada según norma ISO 9001



El 98% de la producción del Grupo ACS en el ejercicio 2006 se realizó amparada por sistemas de calidad basados en la norma ISO 9001 y certificados por organizaciones externas acreditadas.

El Grupo ACS pertenece al Club de Gestión de la Calidad desde su fundación en 1991, entidad que representa en exclusiva en España a la Organización Europea de Promoción de la Excelencia Empresarial (EFQM), confirmando el compromiso del Grupo ACS con la calidad.



3.2

Compromiso con la Creación de Valor

Valor para los accionistas

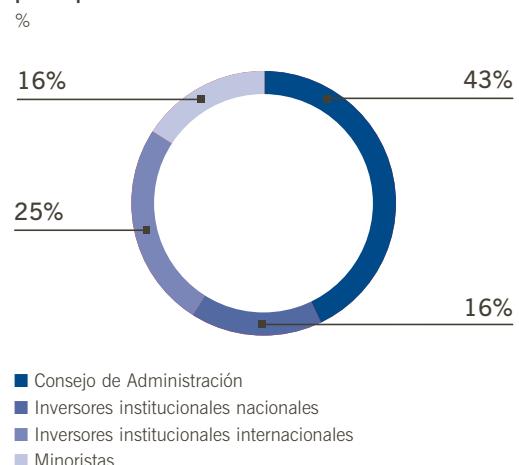
El Grupo ACS tiene, a 31 de diciembre de 2006, un capital social de 176.436.567 euros, compuesto por 352.873.134 acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal cada una, siendo todas ellas de la misma clase y serie. Las acciones de ACS cotizan en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

La Acción del Grupo ACS	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Precio de cierre						
Revalorización de la Acción del Grupo ACS	9,13 € 9,16% -7,82%	10,22 € 11,86% -28,11%	12,90 € 26,26% 28,27%	16,80 € 30,23% 17,37%	27,21 € 61,96% 18,20%	42,71 € 56,96% 31,79%
Precio de cierre máximo	11,15 €	12,33 €	13,13 €	17,03 €	27,23 €	43,62 €
Precio de cierre mínimo	7,08 €	8,86 €	9,88 €	12,68 €	16,98 €	26,96 €
Promedio del período	9,64 €	10,20 €	11,80 €	14,16 €	22,22 €	34,21 €
Volumen total títulos (miles)						
Volumen medio diario títulos (miles)	155.171 621	190.174 761	238.933 956	312.483 1.245	401.440 1.568	279.966 1.098
Total efectivo negociado (millones de euros)						
Efectivo medio diario (millones de euros)	1.496 5,99	1.949 7,80	2.847 11,39	4.563 18,18	8.989 35,11	9.386 36,81
Número de acciones (millones)	192,18	192,18	355,58	352,87	352,87	352,87
Capitalización bursátil fin del período (millones de euros)	1.755	1.963	4.587	5.928	9.602	15.071

En 2006 la acción del Grupo ACS se revalorizó un 57%, muy por encima de la revalorización media del mercado, que, tomando como referencia el IBEX35, experimentó una subida de un 31,8%.

Las acciones del Grupo ACS son al portador, y por ello no existe un registro nominativo de las mismas. Los datos disponibles arrojan que el número de accionistas de ACS ascendía aproximadamente a 65.536 en mayo de 2006. La inversión media por accionista era de 5.384 acciones, lo que a la cotización de cierre del año 2006 representa un valor medio de 229.951 euros. El capital flotante asciende al 56,8%.

Distribución de la propiedad del capital por tipo de inversor

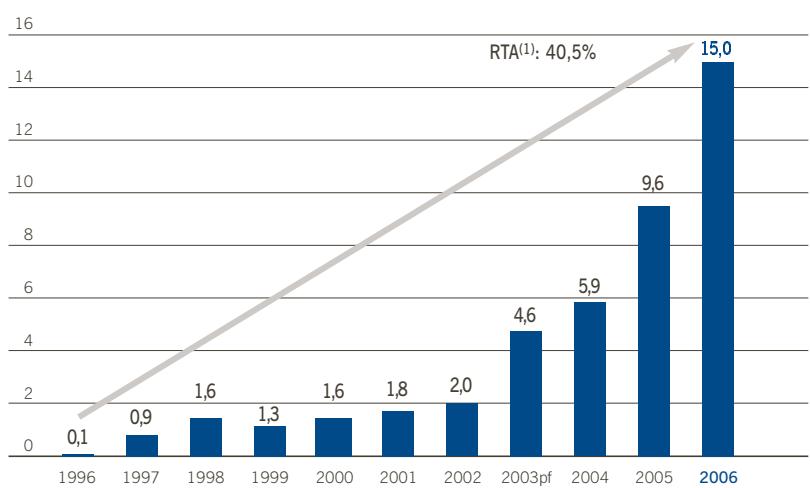


Denominación del Participe	% participación directa	nº de acciones participación directa	% Participación indirecta	nº de acciones participación indirecta	% Total	nº de acciones controladas
Corporación Financiera ALBA, S.A.	0,00%	0	20,01%	70.599.328	20,01%	70.599.328
Corporación Financiera ALCOR, S.A.	0,26%	931.585	11,74%	41.413.191	12,00%	42.344.776
Inversiones VESAN, S.A.	10,03%	35.386.118	0,00%	0	10,03%	35.386.118
Resto del Consejo de Administración	0,45%	1.573.814	0,69%	2.424.238	1,13%	3.998.053
Total Consejo de Administración	10,74%	37.891.517	32,43%	114.436.757	43,17%	152.328.274
Capital Flotante					56,83%	200.544.860
Total					100,00%	352.873.134

El valor de la acción de Grupo ACS se ha multiplicado por 23 en los últimos diez años, lo que equivale a un incremento anual de un 37% y un Retorno Total para el Accionista del 40,5%. En el mismo periodo, la revalorización media del IBEX35 fue del 10,6%. Según el estudio sobre creación de valor realizado por el Instituto de Empresa (IE) es una de las cinco compañías españolas que más valor ha creado para sus accionistas en los últimos diez años.

Capitalización Bursátil

Millardos de euros



⁽¹⁾ RTA (Retorno Total para el Accionista) se calcula como el TIR incluyendo la evolución de las acciones y el pago de los dividendos



3.2

Compromiso con la Creación de Valor

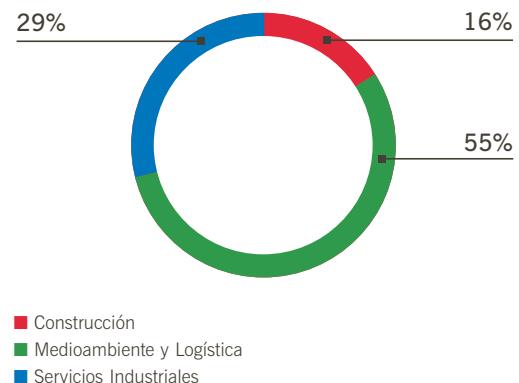
Valor para los empleados

Los empleados del Grupo ACS son el auténtico activo de la compañía, y por lo tanto es necesario invertir, de forma continua y eficiente en políticas de formación, de apoyo al desarrollo profesional y principalmente en prevención de riesgos laborales.

El Grupo ACS empleaba a 31 de diciembre de 2006 a un total de 123.652 personas. De entre ellas, un 17% desempeñaban sus servicios en el área internacional, el 83% restante supone el 0,5% de la población activa española. Un total de 2.471 millones de euros fueron distribuidos en concepto de gastos de personal. ACS proporciona también a sus empleados una formación de primer nivel. El Plan Anual de Formación contempla más de medio millón de horas lectivas en cursos y seminarios en todas las actividades.

Durante el ejercicio 2006, el Grupo ACS generó más de 10.000 empleos netos.

Distribución de los empleados por área de actividad %



Políticas de desarrollo profesional

Las políticas de incorporación, formación y desarrollo favorecen la fidelización de los profesionales. De este modo, el Grupo ACS y las empresas que lo conforman tienen implantadas medidas dirigidas a retener y motivar a sus empleados, especialmente a aquellos que considera de alto potencial.

Una de las iniciativas más importantes de motivación y satisfacción de los empleados es la posibilidad de promoción. El gran volumen de



negocio que gestiona el Grupo ACS y el desarrollo continuo de la compañía permite un flujo importante de promociones anuales entre los empleados que por su esfuerzo y eficacia son propuestos para desempeñar puestos de mayor responsabilidad.

En todas las compañías del Grupo la promoción interna se antepone a la contratación externa y sólo se acude al mercado laboral cuando no es posible encontrar un determinado perfil profesional dentro de la propia organización. Las evaluaciones del desempeño realizadas periódicamente sirven para orientar la carrera laboral del empleado y para ofrecer las oportunidades de promoción.

Todo ello conlleva a una elevada estabilidad de la plantilla como demuestran los reducidos índices de rotación voluntaria que, como ejemplo, en el caso de DRAGADOS está en torno al 7,5% anual.

Valor para los proveedores

La experiencia adquirida por el Grupo ACS en sus áreas de actividad presenta una constante que se repite en todas aquellas actividades de servicios, la importancia de una cadena de aprovisionamiento sólida y eficiente. Las relaciones con los proveedores son parte de la actividad del Grupo y mantenerlas de forma estable y duradera la base del éxito de una compañía como ACS.

Año tras año el Grupo ACS, en su esfuerzo hacia la mejora continua de las relaciones con sus proveedores y subcontratistas, obtiene el reconocimiento en los sectores en los que opera como una de las organizaciones más fiables y profesionales, opiniones basadas en su capacidad de disponer y organizar con rapidez y eficiencia todos los recursos internos y externos necesarios para acometer cualquier tipo de proyecto.

Una de las características del Grupo ACS es su elevado nivel de descentralización, que se pone de manifiesto en todas las áreas de actividad en las que compite; esta estructura permite un nivel de control menor y un grado de supervisión que sólo afecta a las decisiones realmente importantes. La relación de confianza con los proveedores y la experiencia con ellos a lo largo de muchos años permite al Grupo ACS explotar esta ventaja competitiva, en aras de incrementar así la eficiencia y la rentabilidad.

Casi el 50% de los recursos gestionados por el Grupo ACS en 2006, 10.282 millones de euros, han sido destinados a sus proveedores y subcontratistas.



3.3

Compromiso con la Transparencia Informativa

Uno de los puntos principales de la estrategia del Grupo ACS para cumplir con su misión de satisfacer a los clientes generando rentabilidad para sus accionistas y la sociedad en la que se integra pasa por la transparencia informativa. Esta estrategia tiene como objetivo dar a su actividad la mayor claridad posible, siempre respetuosa con los intereses de los clientes y el resto de los interlocutores sociales de la compañía. Grupo ACS mantiene un compromiso de completo rigor en las informaciones que transmite, especialmente en lo que se refiere a los medios de comunicación.

El valor de la Transparencia Informativa

Este objetivo general de transparencia se articula en las siguientes pautas de actuación:

■ Transmitir al exterior las estrategias corporativas y las específicas a cada área de negocio de la Compañía.

Proyectar la realidad empresarial y que los diferentes públicos de la compañía la reconozcan como un grupo sólido y bien gestionado dentro y fuera de España.

■ Contribuir a la configuración de un “paraguas” de imagen corporativa positiva que ayude a la consecución de los objetivos empresariales y a la acción comercial.

■ Mantener una relación fluida con el entorno, especialmente con los representantes de los medios de comunicación.

Y todo ello para conseguir incrementar el valor de la marca ACS y de sus diferentes empresas y negocios.

El Grupo ACS guarda una estrecha relación con medios de información que siguen habitualmente la actualidad de su sector y mantiene abiertos múltiples canales para el flujo de la información corporativa de la compañía, mediante el contacto diario del departamento con los periodistas o la difusión de notas de prensa, o a través de los encuentros mantenidos a lo largo de 2006 por el Presidente del Grupo ACS con los periodistas.

Durante 2007 se han realizado multitud de encuentros con periodistas y profesionales de la información, tanto desde la Dirección de Comunicación del Grupo como a través del Presidente y otros miembros del comité directivo.

El nuevo website de ACS: Más información, más rápido

El sitio web www.grupoacs.com es una apuesta del Grupo con la comunicación y la transparencia. No en vano, durante 2006 se ha llevado a cabo una remodelación completa del portal incrementando su claridad, su accesibilidad, la información incluida y sus características técnicas.

El website del Grupo ACS cuenta diariamente con una media de 974 visitas y 15.260 páginas vistas.

La página web del Grupo cubre una serie de objetivos:

- Abrir una “ventana” a la sociedad para que a través de ella la compañía pueda ser analizada con mayor transparencia y facilidad.
- Disponer de un canal de comunicación abierto de forma permanente con sus públicos prioritarios y con cualquier particular o empresa que desee obtener algún tipo de información sobre la compañía.
- Ofrecer de forma abierta toda la información económico-financiera de la compañía y sobre sus sistemas de gobierno y gestión, así como sobre las actividades que desarrolla.
- Permitir la consulta de información histórica sobre la compañía para analizar mejor su evolución y rendimiento.
- Mantener actualizada la información sobre la evolución de la empresa y los criterios que, en cada momento, inspiran su gestión.

	Total 2005	Total 2006	Promedio diario 2006
Visitas al portal www.grupoacs.com Páginas Vistas	262.699 5.396.472	355.543 5.569.879	974 15.260



3.3

Compromiso con la Transparencia Informativa

La Transparencia Informativa, pilar de la buena reputación de ACS

Las acciones encaminadas a promover la transparencia informativa inciden en la reputación de la compañía, en la extensión de sus valores corporativos y sus capacidades técnicas y en la difusión de sus éxitos empresariales. Han tenido reflejo durante 2006 en multitud de referencias y reconocimientos al Grupo ACS en diferentes medios de comunicación nacionales e internacionales, entre las que pueden destacarse las siguientes:

- Uno de los diez mayores contratistas mundiales, según el ranking **Top Global Contractors 2006** que publica la prestigiosa revista norteamericana de ingeniería y construcción Engineering News-Record (ENR).
- Una de las 500 mayores empresas del mundo y la primera del sector español de construcción y servicios en el ranking publicado por la revista financiera norteamericana **Forbes**.
- Una de las 25 empresas mejor valoradas del índice **Standard & Poor's Europe 350**.

- Una de las ocho primeras empresas españolas por volumen de facturación, según el último ranking anual de las 5.000 mayores empresas de la revista **Actualidad Económica**.
- Primera empresa europea y segunda del mundo en promoción de infraestructuras de transporte por número de concesiones, según el ranking de la publicación norteamericana especializada **Public Works Financing (PWF)**.
- El proyecto de financiación de Madrid Calle 30, empresa participada por DRAGADOS, fue seleccionado por la revista **Infrastructure Journal** y por **Euromoney Project Finance** como la mejor operación financiera del año por su innovadora estructura de financiación.
- Uno de los veinte primeros operadores mundiales en puertos a través de su filial DRAGADOS SPL, según el último informe anual publicado en septiembre de 2006 por la firma **Drewry**, consultora especializada en logística portuaria.
- Una de las dos compañías españolas con mayor rentabilidad anualizada entre 1993 y 2006, según el informe **Rentabilidad y creación de valor de las empresas españolas en 2006** del **IESE y Bloomberg**.
- Una de las quince empresas españolas cotizadas con mejores relaciones con los inversores, según el estudio de la firma británica de consultoría **Institutional Investor Research Group (IIRG)**.



La comunicación y transparencia hacia los mercados

El derecho de información de los accionistas se encuentra recogido en diversos preceptos del Reglamento de la Junta General de la Sociedad. De este modo, a fin de que la Junta General de Accionistas de la Sociedad ejerza adecuadamente las funciones que le son propias, el Consejo de Administración de la Sociedad pone a disposición de los accionistas, con carácter previo a la celebración de cada Junta, toda la información que sea legalmente exigible o que, sin serlo, deba ser suministrada razonablemente en función del interés social y del de los accionistas para la formación de su criterio.

En esta línea, la Compañía atiende con la máxima diligencia las solicitudes que, con ocasión de la Junta, ya sea con carácter previo o a posteriori, puedan solicitarle los accionistas siempre que no se perjudique el interés social.

El Grupo ACS emplea diferentes cauces para satisfacer este compromiso de comunicación y transparencia, de forma que se fomente la flexibilidad, la equidad, la inmediatez y un mayor alcance de la información publicada.

Información a los mercados

El Grupo ACS emplea la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) como principal medio a través del cual comunicar y anunciar su evolución y sus principales actuaciones.

A lo largo del año 2006 se realizaron 34 comunicaciones, de las cuales 29 fueron "Hechos Relevantes", y el resto fueron "Otras Comunicaciones".

Adicionalmente, durante el año 2006 el Grupo ha realizado 7 presentaciones corporativas en foros especializados en Europa y en EE.UU, así como más de 250 reuniones con inversores institucionales.

Información financiera

El Grupo ACS publica de forma anual y trimestral información financiera estandarizada y respecto de la evolución de sus negocios; de la misma forma, se atienden a las peticiones de información mediante reuniones con otros agentes del mercado. Estas reuniones pretenden complementar los esfuerzos informativos del Grupo y su objetivo es aclarar la información ya publicada de acuerdo a las necesidades de los inversores y accionistas.



3.4

Compromiso con la Investigación, el Desarrollo y la Innovación

El Grupo ACS es una compañía que evoluciona cada año y se adapta a las necesidades de sus clientes. El proceso de diversificación que durante todos estos años ha experimentado ha supuesto abarcar un amplio abanico de actividades que, cada una con sus características, afronta la innovación y el desarrollo de forma distinta, pero decidida. Este compromiso con la innovación es la respuesta del Grupo ACS a la creciente demanda de mejoras en los procesos, adelantos tecnológicos y calidad de servicio por parte de los clientes y de la sociedad a la que el Grupo sirve.

Cada año se incrementa la inversión y el esfuerzo en investigación, desarrollo e innovación, y se recogen los frutos de la misma con mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces.

Principales vertientes de inversión en I+D+i en Grupo ACS

Construcción

- Comportamiento estructural y durabilidad y seguridad de las construcciones.
- Nuevos materiales de construcción.
- Nuevos procesos constructivos y mejora y control de las instalaciones.
- Nuevos procesos de diseño, proyecto y desarrollo de software.
- Desarrollo medioambiental y calidad de vida; servicios al ciudadano.
- Nuevas tecnologías emergentes y Bioconstrucción.
- Desarrollo y Gestión del Transporte.

Medioambiente y Logística

- Consecución con AENOR del "Certificado del Sistema de Gestión de I+D+i, para el desarrollo de tecnología de residuos y agua" según la norma UNE 166.002/2006.
- Implementación de un Sistema de Gestión Integral en la manipulación de Contenedores de mercancía marítima.
- Optimización del uso de medios mecánicos en Terminales Portuarias.

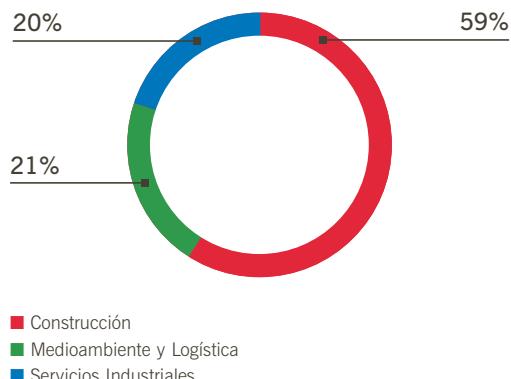
Servicios Industriales

- Nuevas tecnologías en el área de servicios de apoyo a la industria pesada y energética.
- Energías renovables.
- Mejora de los procesos de relación con los proveedores de tecnología.
- Nuevos procesos de diseño y desarrollo de software de control.
- Eficiencia en los procesos y métodos de respuesta ante situaciones que requieren respuesta rápida.

El Grupo ACS se encuentra a la cabeza de su sector en lo que se refiere al esfuerzo en I+D+i. Cada área de actividad del Grupo tiene asignado un Comité de Desarrollo Tecnológico, cuya función es el análisis y promoción de las iniciativas de desarrollo e innovación tecnológicas, tanto en el campo de las nuevas técnicas, maquinaria y equipos, como en la mejora de procedimientos dentro de las diferentes actividades de la empresa.

El Grupo ACS invirtió en 2006 más de 23 millones de euros en proyectos relacionados con la investigación, el desarrollo y la innovación.

Inversión en I+D+i área de actividad %



3.4

Compromiso con la Investigación, el Desarrollo y la Innovación

Construcción

Durante el año 2006 la actividad de investigación, el desarrollo y la innovación se han centrado en áreas relacionadas con el comportamiento estructural de las construcciones, con nuevos procesos constructivos y de diseño, con la aplicación de nuevas tecnologías emergentes y con el desarrollo y la mejora de la gestión del transporte.

La inversión en esta materia en el área de construcción superó los 13,6 millones de euros.

Investigación y Desarrollo

En total se han desarrollados **38 proyectos** relacionados con el desarrollo de **nuevas técnicas** constructivas y metodologías de trabajo directamente aplicables a la mejora de la eficiencia y calidad. En su mayoría han sido motivo de algún tipo de reconocimiento y ayuda externa. Unos en programas europeos (VI Programa Marco, iberoeka), y otros de las administraciones Central o Autonómica (PROFIT, IMADE, CDTI...),

Los proyectos de I+D desarrollados en 2006 son los siguientes:

- Técnicas de Medición Tridimensional Dinámica aplicadas a las infraestructuras.
- Sistema para la absorción de vibraciones en estructuras esbeltas.
- Simulador virtual de seguridad para la prevención de riesgos en obras.
- La Ciudad Multidimensional.
- Reutilización de residuos en obras subterráneas con tuneladoras.
- Optimización en la construcción de viviendas (sostenibilidad y eficiencia).
- Gestión Inteligente de procesos constructivos (FUTURESPACIO).
- Reciclado de lodos residuales en obras subterráneas.
- TUNCONSTRUCT (Innovación tecnológica en Construcciones Subterráneas).
- I3CON (Construcción Inteligente, Industrializada e Integrada).
- MANUBUILD (Construcción industrializada e integrada).
- INVISO (Industrialización de viviendas sostenibles).
- ARFRISOL (Arquitectura Bioclimática y frío solar).



Innovación

Durante 2006 se ejecutaron distintas acciones orientadas a la obtención de **nuevos productos y procesos productivos**, así como a la mejora tecnológica de los ya existentes. Cabe desatascar las siguientes:

1. Sistema de excavación en arcillas variegadas.
2. Desarrollo de un modelo de ventilación en presencia de gas metano.
3. Acción innovadora en montajes de muros cortina de fachada.
4. Sistema innovador para ensayos de permeabilidad de terrenos.
5. Utilización de metodología GPS en monitorización del lanzamiento de tableros.
6. Desarrollo de un sistema de enrasado a grandes profundidades.

Además de las actividades tradicionales de actuación interna, se ha mantenido una presencia activa y continuada en diversos foros más innovadores de la investigación, científico-técnica, nacionales e internacionales, donde técnicos de las distintas empresas del Grupo vienen participando de forma continua y activa como lo acreditan las actuaciones, concurrencias y colaboraciones en:

- Las Plataformas Tecnológicas Europea y Española de la Construcción. Siendo presidida la Comisión Permanente de la plataforma europea por DRAGADOS, y liderando la línea estratégica de Obras Subterráneas de la Plataforma Española de Construcción.
- Asociaciones de alto contenido tecnológico e innovador, como la Asociación Europea de Empresas de Construcción para la Investigación, "ENCORD", que está presidida por DRAGADOS desde hace 6 años.
- La comisión de Tecnología de SEOPAN, donde DRAGADOS participa activamente en los trabajos relacionados con los criterios de valoración de la I+D+i, en las ofertas de obras públicas.
- La Fundación COTEC para la Innovación, en la que participa como patrono, y como miembro en varias comisiones.

■ Los comités de normalización de AENOR, y los grupos que desarrollan la normativa europea o Eurocódigos.

■ La comisión de I+D+i del colegio de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos.

■ Organismos públicos de Investigación, Universidades, Centros Tecnológicos y Ayuntamientos, tanto en España como en otros países de la U.E., trabajando conjuntamente en el desarrollo de proyectos que mejoren la calidad de vida del ciudadano europeo. Entre estos se encuentran:

- Centro de estudios y experimentación de Obras Públicas (CEDEX).
- Universidad Carlos III de Madrid.
- Universidad de Cantabria.
- La Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de la Universidad de Valladolid.
- Las Escuelas Técnicas Superiores de Ingenieros de Caminos de Madrid, Santander, Valencia, Barcelona, la Coruña, Ciudad Real y Granada.
- Las Escuelas de Arquitectura de las Universidades Politécnicas de Madrid y Sevilla.
- El Instituto Eduardo Torroja del Consejo Superior de Investigaciones Científicas, donde DRAGADOS ha participado en conferencias y cursos, colaborando además en diversos trabajos de investigación.
- El Instituto Joan Almera y el Instituto de Automática Industrial del Consejo Superior de investigaciones científicas.
- El Centro de Automatización, Robótica y Tecnologías de la Información y de la Fabricación, CARTIF, dependiente de la Universidad de Valladolid.
- La Agencia Española de Normalización (AENOR).
- Diversos seminarios europeos y españoles, que tratan temas avanzados de tecnología, y en los que técnicos del Grupo han sido invitados a participar activamente.

Continuar siendo líderes en I+D+i y una referencia en el sector es una garantía para el futuro del Grupo ACS.

3.4

Compromiso con la Investigación, el Desarrollo y la Innovación



Proyecto Integrado Europeo de Investigación I3CON; Construcción Inteligente, Integrada e Industrializada

El Proyecto Europeo de Investigación I3CON (Construcción Inteligente, Integrada e Industrializada) ha comenzado en el año 2006. Se trata de un proyecto integrado de cuatro años de duración, cofinanciado por el VI Programa Marco de Investigación de la Unión Europea. Es el único Proyecto Integrado Europeo de Investigación en la Construcción liderado por una empresa española, en este caso DRAGADOS, que participa, como Coordinador principal, junto con otras 25 empresas del sector de la construcción, industria, universidades, centros tecnológicos y organismos públicos de 14 países diferentes de la Unión Europea y límites.

El interés estratégico de nuestra empresa en este proyecto es la integración de procesos constructivos para reducir el consumo de los recursos aplicados a lo largo de todo el ciclo de vida de nuestras construcciones, y muy especialmente durante los períodos de operación y mantenimiento, gracias a procesos industrializados

e inteligentes. Los resultados de este proyecto harán mucho más competitivas nuestras propuestas en el campo de la gestión de edificios y de infraestructuras y especialmente a lo largo de los períodos de las concesiones.

El objetivo fundamental de I3CON es llevar a cabo la transformación de la Construcción Europea en una industria sostenible mediante la utilización de procesos Industriales Integrados y sistemas de edificación e instalaciones Inteligentes basados en sistemas de control distribuidos, con sensores empotrados, conexiones inalámbricas, controladores autónomos y desarrollo de interfaces entre el usuario y el entorno o ambiente. Todo ello cimentado sobre modelos de negocio basados en la aportación de valor, trabajando en la cadena de suministros a través de pequeñas y medianas empresas altamente especializadas, que producirán espacios de alto rendimiento, servicios inteligentes de negocio, y soluciones que abarquen el ciclo de vida completo de los edificios construidos.

I3CON supone una nueva aproximación a la producción industrializada de componentes para edificación con servicios e inteligencia integrados. Los componentes serán sostenibles, multifuncionales, eficientes, reutilizables, inter-operables y amigables en su relación con el usuario. El modelo subyacente de negocio modificará las prácticas habituales de trabajo, que en algunos casos de mantenimiento son procesos



casi artesanales, hacia una nueva generación de transferencia de tecnología, que convertirá estos procesos en altamente industriales de gran eficacia.

Los nuevos procesos de negocio crearán valor a los inversores y gestores, a lo largo del ciclo de vida de la construcción, para beneficio de sus usuarios.

Se estima que se podrán construir algunos nuevos tipos de edificios de altísimo rendimiento que serán implantados a una velocidad un 50% superior a la media actual, con reducciones en los costes que pueden alcanzar un 25%, a lo largo del ciclo de vida, gracias a un ahorro en reparaciones y mantenimiento superior al 70%.

Otra característica de estos nuevos edificios construidos según las especificaciones y normas desarrolladas en el proyecto será su excepcional confort y seguridad.

La innovación radical que aporta I3CON, orientada hacia la producción industrializada, los servicios integrados y los sistemas inteligentes para los edificios, se basa en los siguientes puntos:

- Modelos de negocio y procesos con aportación de valor basados en el rendimiento, mediante la creación de un modelo de negocio enfocado hacia el cliente y el valor, y mediante el marcado diferenciador de componentes y sistemas.

- Operación integrada de los sistemas y servicios de las construcciones, a través de un diseño global de sistemas inteligentes, mediante la explotación de funcionalidad integrada de diferentes sistemas y de espacios flexibles, reconfigurables y adaptables.

- Producción industrializada de componentes y sistemas.

- Sistemas de control y servicios optimizados para el ciclo de vida de la construcción, mediante la auto-optimización de los servicios, con sistemas de control integrados y tecnología de sensores inteligentes, y una reducción significativa en el consumo de energía y la producción de residuos.

- Un modelo virtual del edificio que contribuye a la ingeniería de construcción, y al aprendizaje y toma de decisiones a lo largo de la vida útil mediante la comparación de los datos experimentales con el comportamiento de los sistemas en el modelo virtual.

Los resultados de este proyecto se demostrarán en edificios de nueva construcción realizados por DRAGADOS así como en obras de la Empresa Municipal de la vivienda y Suelo de Madrid (EMVS), que es también socio del proyecto, tanto en casos de viviendas nuevas como rehabilitadas.



3.4

Compromiso con la Investigación, el Desarrollo y la Innovación

Medioambiente y Logística

Los esfuerzos en investigación y desarrollo en esta área se concentran en la **gestión de los residuos sólidos urbanos (R.S.U.)**, enfocada al mínimo vertido y máximo aprovechamiento, así como a la reducción de emisiones de CO₂.

La inversión total en esta materia superó los **4,5 millones de euros** en 2006.

Investigación y Desarrollo

Durante 2006 se desarrollaron **dos proyectos** alrededor de las áreas de residuos sólidos urbanos y la reducción de las emisiones de CO₂. Son los siguientes:

- Mejora y desarrollo del diseño de digestores verticales en hormigón, para procesos de Biometanización Seca de la Fracción Orgánica de R.S.U. incluyendo control de parámetros de funcionamiento.
- Se ha avanzado en la validación de 3 Proyectos MDL (Mecanismos de Desarrollo Limpio) en Colombia y Chile, y se han comenzado otros tres más en México. En total se logrará una reducción del orden de 4 millones de toneladas equivalentes

de CO₂ por abatimiento de Gas Metano, en el periodo 2008/2012, y que se transformarán en Créditos que reducen el efecto invernadero.

Innovación

Así mismo, los proyectos de investigación de años anteriores y el esfuerzo del área de Medioambiente y Logística han cristalizado en **dos iniciativas de innovación** que han visto la luz en 2006:

- Planta de Demostración (semi-industrial) de un proceso de limpieza de Siloxanos, contenidos en el biogás de Vertedero.
- Diseño y construcción de un vehículo recolector para R.S.U., de reducidas dimensiones y uso de combustibles limpios.

El esfuerzo tecnológico e innovador es la punta de lanza de una de las mejores compañías del mundo en servicios medioambientales y urbanos, que compite por la gestión de los residuos en grandes urbes del mundo desarrollado donde el factor tecnológico es determinante para el éxito de sus actividades.





3.4

Compromiso con la Investigación, el Desarrollo y la Innovación



Observatorio Tecnológico para la gestión de Residuos Sólidos Urbanos para máximo aprovechamiento y mínimo vertido, OTERSU±

URBASER está en posesión del Certificado del sistema de Gestión de I+D+i desde julio de 2006, AENOR IDI 0030/2006, siendo la primera empresa del sector servicios que posee dicho certificado.

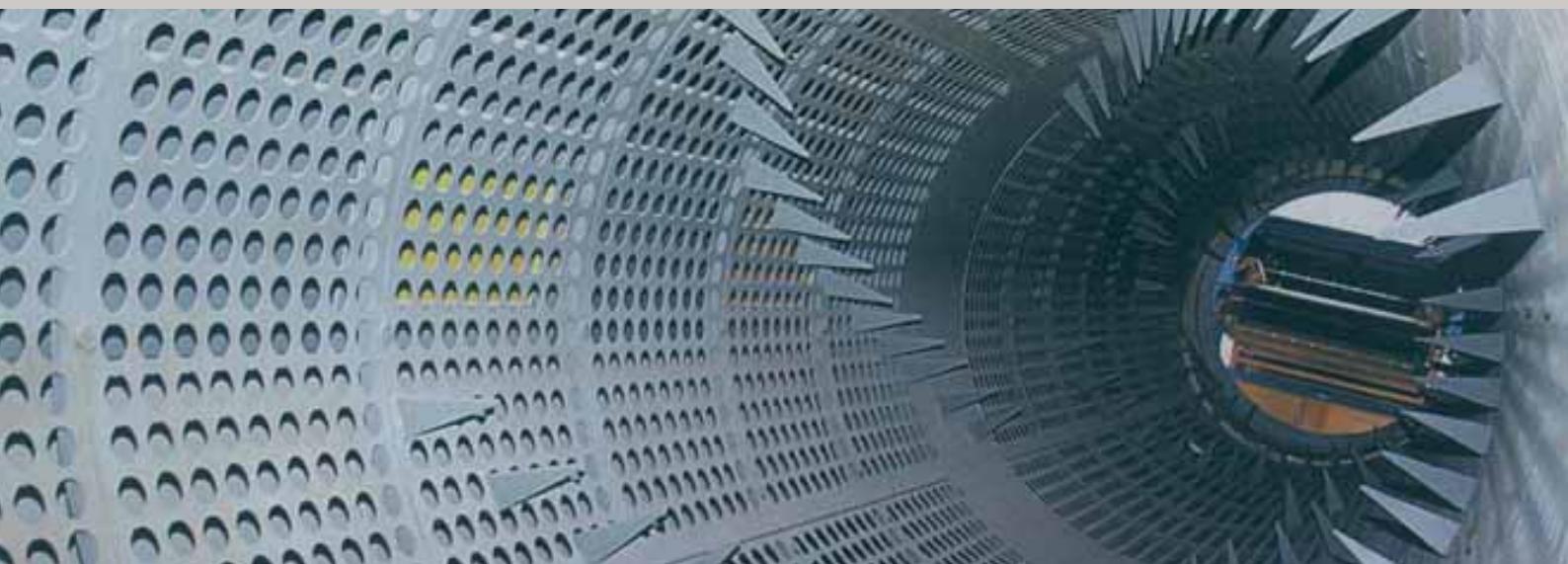
La política de I+D+i de URBASER va dirigida a aportar soluciones a la sociedad y sus clientes y se aplica al desarrollo y mejora de los procesos y los equipos que utiliza en todas sus actividades. Para URBASER, la innovación constituye un principio básico en la gestión integral de sus actividades y en los procesos destinados a la gestión, recuperación, reutilización y valorización de los residuos.

URBASER participa activamente en proyectos y actividades orientadas a la investigación y al progreso científico mediante el liderazgo de proyectos de investigación y desarrollo, impulsando la colaboración con sus suministradores, Organismos Públicos de Investigación y centros tecnológicos.

Uno de estos proyectos es el encuadrado dentro de la iniciativa “Observatorio Tecnológico para la gestión de Residuos Sólidos Urbanos para máximo aprovechamiento y mínimo vertido, OTERSU±”, una iniciativa empresarial que ha sido merecedora de formar parte de los 16 proyectos aprobados a nivel nacional, en la primera convocatoria del programa CENIT, a través del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI).

El presupuesto total de ejecución, en cuatro años 2006-2009, asciende a 20,16 millones de euros de los que el CDTI ha concedido la cantidad de 9,38 millones de euros de subvención a fondo perdido. Casi la mitad, 9,03 millones de euros, es aportada por URBASER, mientras que 11,13 millones de euros, por el resto de los Socios.

Para la ejecución del proyecto se ha creado un gran consorcio con 9 participantes que destaca por su capacidad; está formado por cuatro empresas grandes, cuatro pequeñas y una entidad sin ánimo de lucro.



El objetivo del proyecto es generar conocimiento a partir del estado actual, para el diseño conceptual de plantas de tratamiento de RSU integradas en el desarrollo medioambiental sostenible, donde se elimine toda emisión de productos secundarios contaminantes y se reduzca, en un primer paso (cuatro años), la cantidad enviada a vertedero al 25% del peso entrante en la planta, consolidando las bases para la obtención, en un futuro no muy lejano del llamado residuo cero. Este objetivo se conseguirá con un fuerte componente de innovación capaz de marcar un punto de ruptura científico-tecnológico lo que justifica un apoyo público de gran magnitud.

Para conseguir dicha meta es necesaria, entre otras actuaciones, la investigación y el desarrollo de los procesos que actualmente existen para poder optimizar la gestión de los residuos alcanzándose unas cuotas de rechazo (residuos que van a vertedero) muchos más bajas.

Las líneas de investigación a desarrollar en las actuales plantas de gestión de RSU contempladas en el proyecto son:

■ **Pretratamiento:** Incrementar la eficacia en la separación mecánica para una mejor adecuación de los residuos, lo que incrementará el rendimiento de los procesos de valorización posteriores.

■ **Biometanización:** Obtención de mejores rendimientos en la producción de gas para electricidad a partir de residuos orgánicos mediante procesos de digestión anaerobia.

■ **Gasificación:** Obtención de mejores rendimientos en la producción de gas para electricidad a partir de residuos no orgánicos mediante un proceso térmico a altas temperaturas.

■ **Compostaje:** Aumentar el porcentaje de obtención de compost u otros subproductos en este proceso.

■ **Incineración:** Investigación en tecnologías de Plasma Térmico para Vitrificación de cenizas volantes.

■ **Control Ambiental:** Reducción de lixiviados, emisiones y olores producidos en las plantas.

■ **Sistema de control automático de procesos.**



3.4

Compromiso con la Investigación, el Desarrollo y la Innovación

Servicios Industriales

Dentro del área de Servicios Industriales la inversión en I+D+i se centra en **mejoras tecnológicas** en el área de la energía eléctrica, la evolución tecnológica de plataformas offshore, o los sistemas urbanos de control.

La inversión total en materia de I+D+i en Servicios Industriales superó los **4,5 millones de euros** en 2006.

Investigación y Desarrollo

En 2006 destaca la capacidad de investigación de DRAGADOS Industrial, que en las áreas de energía, plataformas offshore y grandes proyectos industriales ha desarrollado un gran número de iniciativas, entre las que destacan:

- Optimización del diseño e integración de sistemas de desulfuración en centrales térmicas de carbón.
- Desarrollo tecnológico para el diseño y construcción de un barco multipropósito para la perforación, producción, almacenamiento y descarga de crudo en yacimientos submarinos.
- Desarrollo de un sistema para la creación de una subestación de tracción modular autoportante.
- Estudio de viabilidad de métodos de adquisición de datos de vientos en el mar.
- Estudio teórico y práctico del aumento de rendimiento de los procesos de generación con biomasa al combinarlos con generación mediante motor diesel.
- Planificación y desarrollo de micro-actividades, especialmente órdenes de trabajo.
- Elaboración de un modelo de conversión de una central de generación con turbinas de gas a una central de ciclo combinado.



Por ultimo, destaca también el esfuerzo realizado por las empresas del Grupo ACS dedicadas a los sistemas de control urbano, ya que durante el año 2006 se desarrollaron numerosos proyectos de desarrollo e innovación, distinguiéndose varios ejes de actuación:

- Desarrollo del sistema de control de tráfico de 2 de las 3 áreas en la ciudad de Madrid, con un control centralizado de más de 1.000 cruces.
- Proyecto Grafo, orientado al cálculo de rutas óptimas origen-destino sobre cualquier tipo de red. Se trata de un conjunto de librerías que proporcionan funciones para obtener el camino más corto (o el más rápido, o el de menor consumo) entre un punto de origen y un punto de destino.
- Desarrollo de un equipo controlador del encendido del alumbrado público, aplicado inicialmente al control de la iluminación artística de Navidad en la ciudad de Madrid.
- Desarrollo de un sistema propietario de reconocimiento de matrículas (Automat).

Todas estas actividades en sistemas de control hay que añadirlas a las que se han englobado en cuatro proyectos subvencionados por el Programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT) del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. (Proyectos Grafo, Egnobus, Atenea y Carlink).

Innovación

El área de Servicios Industriales del Grupo es una fuente de innovación no sólo desde el punto de vista teórico, sino que en la mayor parte de las ocasiones, los desarrollos y proyectos se llevan a la realidad para servir de herramientas en el proceso productivo de muchas de las empresas de esta área. En 2006 destacan las siguientes iniciativas:

- Proyecto para la creación de una subestación eléctrica del tamaño de un contenedor para emplear en trabajos de las líneas de Metro.
- Diseño de un nuevo sistema de transporte de agua de refrigeración para centrales de ciclo combinado mediante un túnel de conducción funcionando en sifón.
- Desarrollo de un nuevo sistema de perforación, para tuberías, de grandes longitudes y diámetros.
- Desarrollo de un nuevo sistema de gestión de proyectos industriales complejos, realizando concurrentemente ingeniería, aprovisionamientos y construcción en diversas partes del mundo.



3.4

Compromiso con la Investigación, el Desarrollo y la Innovación



Desarrollo de un nuevo sistema modular de subestaciones eléctricas de tracción

La empresa Control y Montajes Industriales, CYMI, inició sus actividades en el año 1962, y desde su origen ha ido ampliando sus actividades, en los más diversos sectores relacionados con las Instalaciones y Montajes Eléctricos y de Instrumentación, hasta alcanzar la posición de liderazgo que ocupa en la actualidad.

CYMI es una empresa preocupada por estar siempre al día en el avance tecnológico, tratando de aplicar en todos los productos que fabrica la más moderna tecnología.

Uno de los sistemas desarrollados por CYMI son las subestaciones para la alimentación de tracción, con los cuales CYMI tiene una dilatada experiencia, por lo que conoce las necesidades del mercado.

Este nuevo tipo de instalación puede tener una gran proyección internacional ya que muchos países se plantean el uso del metro, tranvía o trolebús como medio para la descongestión del tráfico de las grandes ciudades.

El objetivo del proyecto es el desarrollo de un nuevo modelo de subestación eléctrica con alto grado de portabilidad, para poder alimentar líneas de metro, tranvía o trolebús, que pueda ubicarse dentro de un contenedor, se desarrolle en fábrica y se pueda transportar a su punto de utilización como una sola unidad.

De este modo se pretende crear un modelo de subestación que permite una portabilidad inexistente hasta el momento, a través de la cual se consigue:

- Facilitar el cambio de lugar de emplazamiento, por motivos operativos, de las subestaciones eléctricas para transporte suburbano.
- Facilitar la adaptación de las subestaciones en contenedor al entorno urbano con independencia del diseño arquitectónico.
- Sustituir la obra civil "in situ" por el montaje en fábrica de los componentes.



■ Disminuir los tiempos de montaje y puesta en marcha de las subestaciones eléctricas de tracción en base a los nuevos procesos de fabricación e instalación. La subestación se suministra de esta forma terminada en fábrica, siendo necesario únicamente colocar el contenedor en el lugar de emplazamiento y realizar las conexiones externas.

■ Mejorar en la logística de instalación de subestaciones eléctricas al disponer más fácilmente y con mayor flexibilidad de materiales y herramientas, puesto que las tareas más complejas se realizan en fábrica.

Las líneas principales de desarrollo en este proyecto son:

■ Estudio del sistema de corriente continua a emplear para la alimentación a la catenaria y su control. Ésta es la parte más importante del sistema junto con el desarrollo del concepto de portabilidad.

■ Definición, disposición, configuración e interconexión de equipos y componentes a instalar dentro de la envolvente-contenedor.

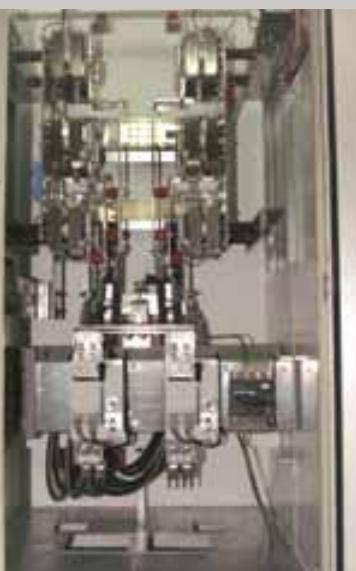
■ Mejora del proceso de fabricación de envolventes, por desarrollo de nuevas configuraciones y componentes de éstas, en base a los ensayos efectuados.

■ Investigación de un sistema de aislamiento eléctrico de fuerza, adecuado a este tipo de instalación.

■ Desarrollo de un sistema de conexión de entrada - salida para mayor rapidez en las conexiones entre campo y equipos.

■ Estandarización de este nuevo modelo de subestación eléctrica, incluyendo la de componentes pequeños utilizados para repuestos.

■ Fabricación y pruebas de un prototipo.



3.5

Compromiso con el Entorno Natural

La actividad del Grupo ACS tiene una vertiente de impacto en el entorno muy importante. El desarrollo de infraestructuras provoca cambios en el entorno fruto de la utilización de materiales, de energía (tanto en el momento de la construcción como a lo largo de la vida de las diferentes infraestructuras), o de la generación de residuos. También pueden generar impactos visuales y paisajísticos, y todos estos impactos pueden ser tanto positivos como negativos.

Muchas de las actividades que en este mismo documento se incluyen en el área de innovación e investigación son el esfuerzo de ACS por minimizar los impactos negativos en el entorno tanto ambiental como social, al tiempo que, simultáneamente, buscan la excelencia y la mejora de los productos y servicios que a largo plazo tiene un efecto positivo sobre la cuenta de resultados.

El compromiso de ACS con el entorno natural se concreta en acciones específicas en cada una de las actividades del Grupo, desde un enfoque de mejora de los resultados globales, de disminución de los riesgos, y de conservación, reutilización y reducción de los recursos utilizados.

“Todo el mundo tiene el derecho a disfrutar de un medioambiente adecuado para el desarrollo de la persona, así como el deber de conservarlo”.

Sistema de Gestión Ambiental

El axioma anterior determina el punto de partida de las actuaciones del Grupo ACS. Para su seguimiento se ha establecido una política ambiental cuyos criterios son conocidos, compartidos y puestos en práctica por **todas las empresas del Grupo**.

Uno de los objetivos de cada centro de trabajo es elaborar e implantar un Plan de Medioambiente en cada uno de sus ámbitos de actuación.

Cada empresa del Grupo, en la revisión anual del sistema de gestión ambiental realizado por la dirección, establece sus objetivos medioambientales, de acuerdo con la Política Medioambiental de ACS. Para su determinación se tienen en cuenta, entre otros, los impactos más significativos de sus actividades y los cambios en la legislación vigente.

Los objetivos se despliegan a los distintos centros de trabajo mediante un Programa de Gestión Ambiental donde se recogen las metas a conseguir, las actuaciones que se requieren, los medios necesarios y los responsables y plazos. Actualmente el 90% de la producción del Grupo se realiza en empresas que han obtenido una certificación ambiental acorde con los requerimientos de la Norma ISO 14001.





Compromiso ACS con el Medioambiente

Evaluar los impactos ambientales de la actividad de cada área y establecer las actuaciones que eviten o minimicen dichos impactos.

Proponer a los clientes alternativas que favorezcan el medio ambiente.

Comunicar, formar y sensibilizar en materia de medio ambiente tanto al personal propio como a los colaboradores en cada proyecto.

Utilizar de modo eficiente los recursos naturales.

Gestionar adecuadamente los residuos, reduciendo su producción, aumentando su reutilización y fomentando su reciclado.

Todo el mundo tiene el derecho a disfrutar de un medio ambiente adecuado para el desarrollo de la persona, así como el deber de conservarlo

3.5

Compromiso con el Entorno Natural

CERTIFICADOS ISO 14001

Área de Construcción	2004	2005	2006
DRAGADOS			
GEOCISA			
TECSA			
DRACE			
VÍAS Y CONSTRUCCIONES			
DRAVO			

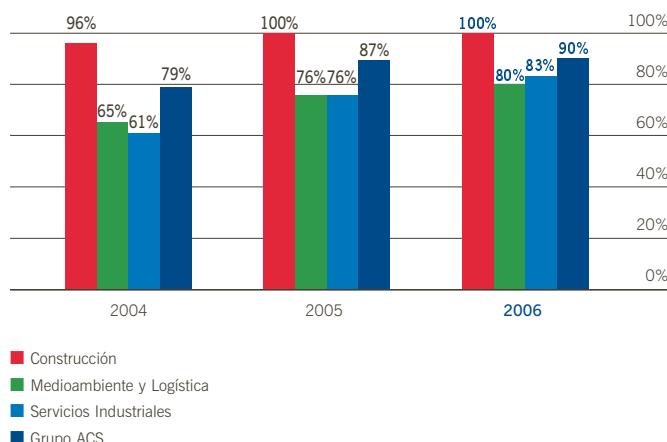
Área de Medioambiente y Logística	2004	2005	2006
URBASER			
VERTRESA			
ORTO PARQUES Y JARDINES			
SOCAMEX			
CETRANSA			
CONSENUR			
TRACEMAR			
URBASER INTERNACIONAL			
GESTIÓN DE PROTECCIÓN AMBIENTAL			
VALENCIANA DE PROTECCIÓN AMBIENTAL			
CLECE			
MULTISERVICIOS AEROPORTUARIOS			
TALHER			
PUBLIMEDIA SISTEMAS PUBLICITARIOS			
SINTAX LOGISTICA			

Área de Servicios Industriales	2004	2005	2006
COBRA			
MONCOBRA			
ATIL COBRA			
CME			
EYRA			
GRUPO ETRA			
SEMI			
MAESSA			
API			
IMES			
DRAGADOS INDUSTRIAL			
CYMI			
MAKIBER			
INTECSA-UHDE			
INITEC			
MASA			
DRAGADOS OFFSHORE			

- Totalmente Certificada
- Parcialmente Certificada
- En Proceso
- En Estudio

Porcentaje de la producción certificada medioambientalmente según norma ISO 14.001

%



- Construcción
- Medioambiente y Logística
- Servicios Industriales
- Grupo ACS

Principales impactos de las actividades del Grupo ACS



3.5

Compromiso con el Entorno Natural

Construcción

Molestias de las obras

Otro impacto ambiental de especial relevancia lo constituye la afección a las personas por las incidencias en su vida cotidiana, tales como las ocupaciones de espacios urbanos (aceras, calzadas,...) que ocasionan interferencias en sus hábitos de transito o del tráfico rodado, el aumento temporal del nivel de ruidos y vibraciones, entre otros.

Para reducir, en la medida de lo posible, dichos impactos se adoptan toda una serie de medidas, con carácter preventivo, dirigidas a eliminar o minimizar la repercusión en los seres humanos, en sus varias facetas como ciudadanos, viandantes o conductores de vehículos, como son la adecuada señalización y balizamiento de la zona de obras, el establecimiento de caminos alternativos, la planificación y ejecución de las actividades más molestas en las bandas horarias que menos afecten, la limpieza de las zonas de tránsito (calzadas y aceras), la correcta protección de la zona de obras para evitar proyecciones,...

Igualmente, se planifican e implantan otras medidas preventivas, para minimizar otros posibles impactos ambientales derivados de la ejecución de las obras, dirigidos a evitar la contaminación de las aguas, la contaminación de los suelos y las afecciones a las especies naturales tanto a la flora como a la fauna.



Principales indicadores de desempeño ambiental

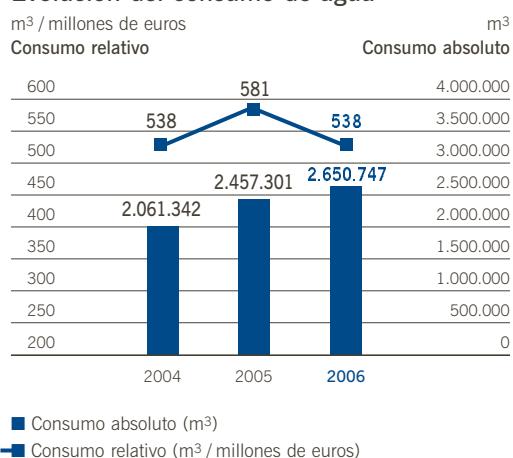
Consumo de agua

En el caso del agua, y para analizar su evolución, se ha obtenido el consumo relativo en función de la producción total anual.

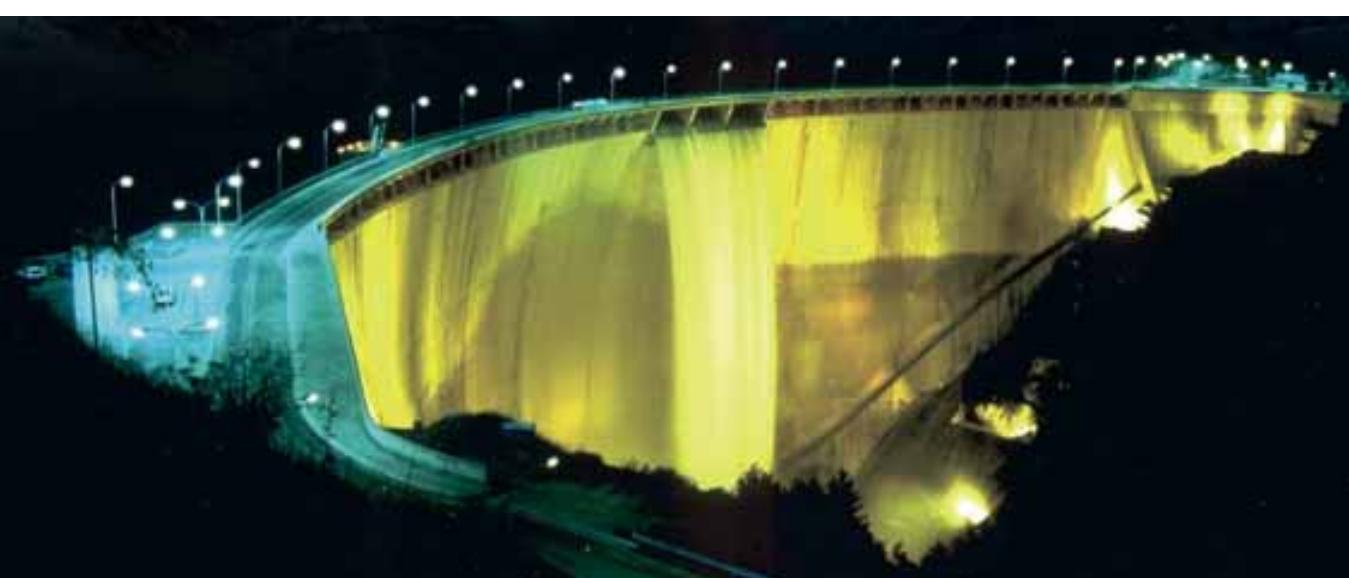
Durante el presente ejercicio se ha iniciado la elaboración de indicadores de consumo de los recursos naturales, en particular de agua y de energía, considerando las distintas fuentes (eléctrica, hidrocarburos, gas,...). Los datos que se indican a continuación corresponden al conjunto de centros de trabajo (obras, parques y oficinas).

El consumo relativo se encuadra dentro de la horquilla de 500 a 600 m³ / millones de euros.

Evolución del consumo de agua



	2004	2005	2006
Aqua (m ³)			
Consumo relativo (m ³ / millones de euros)	2.061.342 538	2.457.301 581	2.650.747 538



3.5

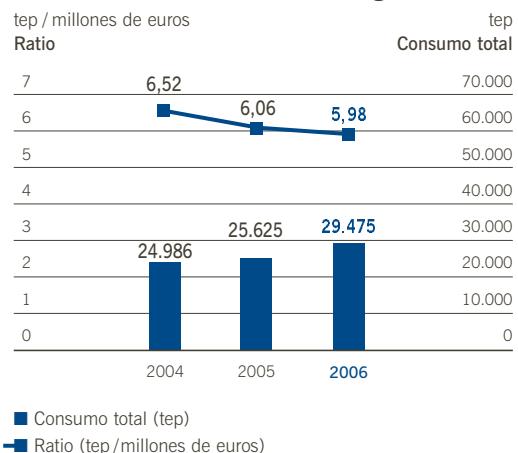
Compromiso con el Entorno Natural

Consumo de energía

Para analizar el consumo energético, los consumos de las distintas fuentes de energía, principalmente electricidad y gasóleo, se han transformado a una unidad común para poder comparar su evolución en función de la producción total anual.

Siguiendo los criterios de la A.I.E. (Agencia Internacional de la Energía), se toma como unidad común la tonelada equivalente de petróleo (tep). Los factores de conversión utilizados son los habitualmente empleados por las administraciones públicas en los planes energéticos, a nivel nacional y autonómico.

Evolución del consumo de energía



	2004	2005	2006
Totales (tep)			
Ratio tep/millones de euros	24.986 6,52	25.625 6,06	29.475 5,98

Se puede apreciar que aunque el consumo total ha aumentado, debido al incremento de la actividad productiva, sin embargo el ratio ha evolucionado a la baja, lo que evidencia que se está obteniendo una mayor eficiencia en la utilización de este recurso.



Gestión de los residuos generados

El desarrollo de la actividad constructora en España ha llevado aparejado un gran crecimiento en la generación de residuos, procedentes tanto de la construcción de infraestructura y edificaciones como de la demolición de edificios antiguos. Las cantidades generadas, que se estiman en más de 1.000 kg/hab/año, superan ampliamente a la de los residuos urbanos.

Dichos residuos, conocidos tradicionalmente como “escombros”, constituyen en la actualidad los **residuos de construcción y demolición (RCD)**.

La problemática ambiental que plantean los RCD no sólo es consecuencia del gran volumen que se genera, sino de su gestión, siendo el tratamiento actual insatisfactorio en la mayoría de los casos.

Por ello, se ha definido como línea estratégica la adecuada gestión de los RCD en nuestras obras y estableciendo actuaciones relevantes dirigidas a:

- La reducción, en la generación de dichos residuos.
- La reutilización, de aplicación principal en el sector de obra civil, de las tierras excedentes de la excavación.
- El reciclado, aplicable en las obras de edificación, a los propios RCD, en sus diversas

fracciones: escombro cerámico o pétreo, madera, metales, plásticos y cartón; siendo también aplicable, en las obras civiles, a las demoliciones de firmes y estructuras.

Las dos últimas son estadios de una valorización, recuperación o aprovechamiento de los residuos.

Todo ello contribuye al logro, a nivel global, de dos metas importantes, encaminadas al desarrollo sostenible del sector:

- Reducir las cantidades que se destinan a eliminación, mediante depósito en vertedero.
- Reducir el consumo de recursos naturales, al aprovechar los recursos valorizables que contienen.

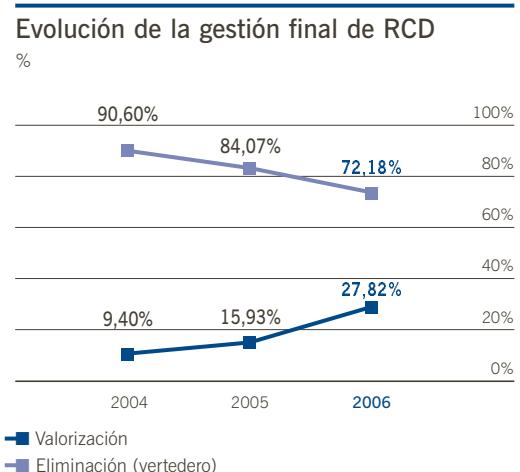
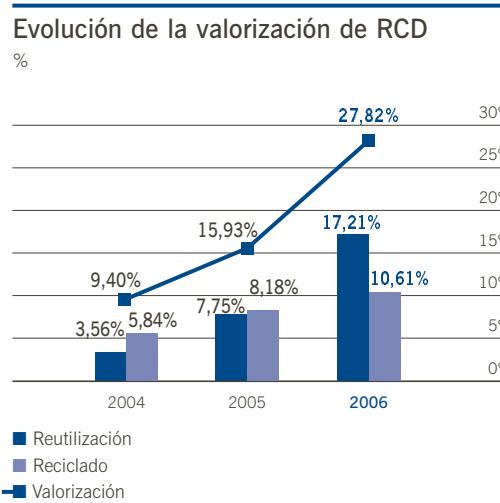


3.5

Compromiso con el Entorno Natural

Tierras excedentes de excavación	2004	2005	2006
Reducción sobre lo previsto en proyectos	5,65%	5,78%	3,62%
Reutilización sobre el total producido	79,55%	71,95%	68,56%
en la propia obra	91,51%	86,34%	63,82%
en otras obras	2,50%	7,82%	12,33%
restauración áreas degradadas	6,00%	5,85%	23,85%
Depósito en vertedero	20,45%	28,40%	31,44%

Residuos de construcción y demolición (RCD)	2004	2005	2006
Reutilización sobre el total producido	3,56%	7,75%	17,21%
Reciclado sobre el total producido	5,84%	8,18%	10,61%
Depósito en vertedero	90,60%	84,07%	72,18%



Como se puede apreciar se está consiguiendo una evolución muy favorable en la gestión de los RCD's, en la actualidad se ha reducido en aproximadamente un 30 % la cantidad de RCD's que tiene como destino final el vertedero.

La gestión de los residuos se completa, conforme a lo requerido por la legislación ambiental aplicable, con la separación, almacenamiento y tratamiento por gestor autorizado o SIG (Sistema Integrado de Gestión) de los restantes residuos, peligrosos o con regulación específica, generados en los distintos centros de trabajo.

Durante el ejercicio 2006 la cantidad de residuos peligrosos gestionados ascendió a la cantidad 9.735 toneladas.

Actuaciones destacadas en 2006

Además de continuar con las actuaciones encaminadas al reciclado de residuos de construcción y demolición, y en la reutilización de las tierras excedentes de excavación, se ha iniciado el proceso de análisis y determinación de indicadores que reflejen tanto la eficiencia energética como la repercusión en relación con las emisiones a la atmósfera, que suponen las fuentes energéticas utilizadas. Las dos principales áreas son:

- Análisis de **indicadores de eco eficiencia** relacionados con los consumos de agua como recurso natural, así como de las fuentes energéticas (energía eléctrica, gas natural, combustibles derivados del petróleo, GLP). Las fuentes energéticas se han unificado en tep (toneladas equivalentes de petróleo).
- Estudio de los **indicadores de emisiones de CO₂**, como gas de efecto invernadero. Es el resultado de la conversión de las diferentes fuentes de energía utilizada a emisiones de CO₂.

Asimismo, DRAGADOS trabaja en una serie de proyectos de I+D+i, de carácter medioambiental, encuadrados en las siguientes iniciativas:

PROFIT

Donde se incluyen los siguientes 6 proyectos:

- LODOS: I+D de nuevos materiales y reutilización de residuos en obras con tuneladoras.
- La Ciudad Multidimensional.
- INVISO: Optimización de la producción de viviendas (industrialización, eficiencia y sostenibilidad).
- DOMÓTICA: Plataforma para el control y automatización de viviendas y la creación de ambientes inteligentes.
- ARFRISOL: Arquitectura bioclimática y frío solar.
- HABITAT 2030: Materiales y componentes.

IMADE

Centrada en el proyecto LODOS de Reciclado de lodos residuales, para su uso en obras subterráneas.

Además el Grupo está participando en el proyecto a nivel europeo ENABLE: Raising European Awareness of a Sustainable Built Environment.

Objetivos 2007

- Aumentar el **reciclado** de residuos de construcción y demolición con el objetivo que en 2008 se reciclen el **20% del total**.
- Campaña de **sensibilización** medioambiental para **operarios**.
- Completar la aplicación existente en **Intranet**, para la **recopilación de los datos** necesarios para el cálculo de los indicadores ambientales (residuos).

3.5

Compromiso con el Entorno Natural



Disminución de los impactos en el proyecto Madrid Calle 30 By-Pass Sur

El nudo sur es la zona más congestionada de la M-30, con mayor densidad de tráfico de todos los tramos de esta vía. El tramo comprendido entre la autovía de Valencia A-3 hasta la Carretera de Toledo A-42, tiene un tráfico de 250.000 vehículos en sus ocho carriles, cuatro por sentido.

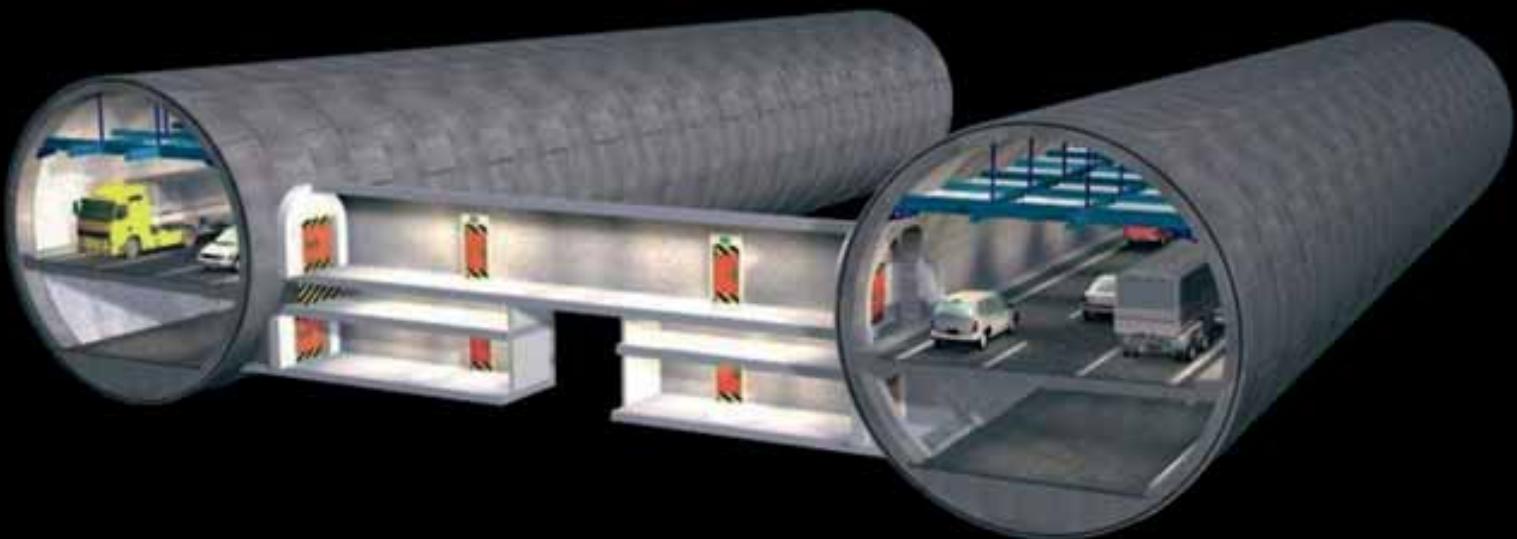
La construcción de un túnel en el tramo comprendido entre la A-3 y el Puente de Praga resulta prioritario para hacer desaparecer los colapsos que actualmente se producen en el nudo sur y reducir la elevada accidentalidad.

El By-Pass Sur de la M-30 se configura como un trayecto alternativo a los movimientos este-oeste que se realizan en la zona sur de esta vía de circulación, cortando el recorrido en 1,5 kilómetros e incrementando la seguridad.

Características del proyecto:

Las prioridades del proyecto de transformación urbana y mejora de la M-30 son las siguientes:

1. Mejorar la seguridad del viario, de forma que se disminuya de una manera radical el índice de accidentalidad en el mismo.
2. Mejorar la funcionalidad del viario, evitando las congestiones actuales y haciendo más cómodo y seguro su uso por los ciudadanos.
3. Configurar a la M-30 como un anillo viario protector del centro de Madrid, de manera que la M-30 atienda al mayor número posible de trayectos medios en la ciudad.
4. Generar nuevos espacios verdes en la ciudad y recuperar para el uso ciudadano otras zonas actualmente deterioradas e inaccesibles por causa de la propia infraestructura viaria.
5. Eliminar el efecto de barrera y separación que supone la M-30 entre diferentes zonas de la ciudad.



La construcción del túnel se ha realizado con tuneladora EPB de última generación. Este sistema de excavación mecanizada con mínima superficie de frente abierto y presión equilibrada en el frente, con revestimiento simultáneo del túnel durante su excavación, mediante dovelas de hormigón prefabricadas, permite afrontar la construcción del mismo en condiciones de máxima seguridad y mínima afección al entorno urbano en el que se inscribe.

El túnel será uno de los más seguros del mundo ya que dispone de una galería para vehículos de servicio y emergencia a lo largo del trazado, 13 galerías peatonales de conexión entre túneles situadas cada 200 metros, y 5 para evacuación de automóviles cada 600 metros, así como 7 salidas de emergencia que comunican directamente con el exterior. Cuenta con 464 cámaras de televisión, 18 kilómetros de cable detector de incendios, 472 bocas de incendio, 15.710 puntos de luz y 112 señales gráficas variables.

Otro aspecto ligado a la mayor fluidez de tráfico que provocará la apertura del by-pass Sur es el beneficio ambiental, puesto que los vehículos pueden circular a velocidades medias consideradas óptimas desde el punto de vista del consumo de combustible, alrededor de los 80 kilómetros/hora. Eso supone reducir dicho consumo a la mitad de los 13 litros que se gastan actualmente durante las retenciones y, por tanto, la emisión de contaminantes en todo el arco sur de la M-30.

Las emisiones que generan esos vehículos no se verterán ya directamente a la atmósfera sin control, como venía ocurriendo hasta ahora, sino que pasarán a través del Sistema de Ventilación y Filtrado de Alta Tecnología con el que cuenta el by-pass, que es capaz de retener el 80% de las partículas, absorbiendo además de manera significativa los gases contaminantes de los vehículos que circulan por los túneles. Todo ello convertirá a este subterráneo en un referente mundial en la aplicación de sistemas eficaces para la mejora de la calidad del aire.

La contaminación acústica también será menor al dejar de transitar por la superficie los 80.000 vehículos que cada día optarán por el subterráneo para efectuar sus recorridos.

Principales magnitudes

Túnel ejecutado con tuneladora	3.336 m
Excavación en mina	7.900 m ³
Excavación en túnel	968.000 m ³
Hormigón armado	190.000 m ³
Aceros	30.000 t
Prelosas prefabricadas	94.100 m ²
Superficie ajardinada	49.000 m ²

La tuneladora denominada "Tizona", con 15,01 metros de diámetro, 14.300 kw de potencia, 148 metros de longitud y 4.200 toneladas de peso, es la más grande y potente del mundo.



3.5

Compromiso con el Entorno Natural

Prescripciones		Afecciones obras	Medidas protectoras y correctoras adoptadas
Físicas	Edáficas	Alteración de la estructura natural del suelo	<p>Conservación y recuperación de suelos mediante las siguientes actuaciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Delimitación de las áreas de trabajo. – Realización de taludes asegurando la estabilidad y equilibrio bajo cualquiera que sean las condiciones meteorológicas. – Retirada y apilado en condiciones óptimas para evitar la compactación de la tierra vegetal, incluso siembra y abonado de la misma.
	Atmosféricas	Riesgo de emisión de polvo a la atmósfera	<p>Reducción de la emisión de polvo a la atmósfera para el mantenimiento de una adecuada calidad de aire mediante la realización de las siguientes actividades:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Determinación de viales y zonas donde puede existir emisión de polvo. – Mantenimiento de viales internos en condiciones óptimas. – Durante la ejecución de las obras no se permitirán caídas de materiales a gran altura. – Limitación de la velocidad de los vehículos por la zona de obra. – Sistema de riegos para disminuir la emisión de polvo a la atmósfera. – Vehículos que transporten materiales fuera de la zona de obra deberán ir tapados. – Habilitación de zonas para el lavado de ruedas a la salida de la zona de obras. – Control de partículas sedimentables en tres áreas (pozo de ataque, pozo de ventilación y pozo de salida – A-3), mediante tres captadores por área. <p>Control de la emisión de contaminantes a la atmósfera mediante la realización de las siguientes actividades:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Instalación de dos cajas integrales para el control del aire de los principales contaminantes atmosféricos producidos por la combustión de hidrocarburos, situadas en pozo de ataque y pozo de ventilación. – Instalación de anemómetro en pozo de ventilación.
Hidrológicas		Riesgo de afección a la calidad del agua de la red hídrica terrestre	<p>Minimizar los posibles vertidos a la red hídrica mediante actuaciones como:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Descartar la realización de vertidos a la red sin la autorización expresa del organismo competente. – Instalación de balsas de decantación, previas a los vertidos al alcantarillado. – Control y seguimiento analítico de las aguas. – En épocas de lluvia, recubrir los acopios de material fino para evitar aportes de sólidos en suspensión. <p>Minimizar los consumos de agua mediante la reutilización de las aguas de filtración del pozo de ataque, para alimentar el sistema de refrigeración de la tuneladora.</p>
Hábitat - Ruidos y Vibraciones		Riesgo de afección sobre la población	<p>Realización de controles de emisión de ruidos, en las zonas próximas a los tajos, donde existan viviendas: pozo de ataque, pozo de ventilación y zona colector.</p> <p>Realización de control de vibraciones derivados de la ejecución del túnel, en las edificaciones de mayor sensibilidad y proximidad al túnel (Escuela de Baile, Junta Municipal, Centro de Salud).</p>

Prescripciones		Afecciones obras	Medidas protectoras y correctoras adoptadas
Biológicas	Flora	Riesgo de afección a las formaciones vegetales durante la ejecución de la obra	<p>Reducción de las afecciones a la vegetación existente mediante la realización de las siguientes actividades:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Jalonamiento y protección de las especies arbóreas. – Correcto transplante del arbolado afectado y mantenimiento del mismo. – Revegetación de las superficies desnudas originadas por las labores de obra, prestando especial atención a aspectos como: <ul style="list-style-type: none"> - El análisis de suelos. - La selección de especies herbáceas y arbustivas. - La selección del método de siembra. <p>Coordinación de las revegetaciones con los Proyectos de restauración de Calle 30:</p> <ul style="list-style-type: none"> – P. Ataque: Proyecto Río y Parque del Matadero. – P. Ventilación: Parque de Tierno Galván. – P. Salida A-3: Parque Tejar de la Pastora.
	Fauna	Riesgo de afección a las poblaciones alojadas en el área de influencia de la obra	<p>Extremar la protección de las distintas especies con actuaciones como:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Recogida previa de animales vertebrados de movilidad limitada en las áreas afectadas por las obras mediante peinado de la misma. – Traslado de dichos animales a áreas limítrofes. – Depósito en contenedores cerrados de los restos orgánicos para evitar la atracción de especies.
	Integración Paisajística	Afección de la realización de la obra al paisaje del entorno	<p>Adeuar las instalaciones y estructuras al entorno mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"> – El mantenimiento y limpieza de las zonas de oficinas, casetas de obra, parques de maquinaria, viales, arcenes y cunetas. – Ubicación adecuada de zonas de acopio de material y residuos generados, así como la rápida gestión de los mismos. – Las estructuras auxiliares de los accesos se integrarán con el paisaje en la medida de lo posible.
Humanas	Patrimonio Cultural	Afección al Patrimonio	<p>Control Arqueológico y Paleontológico:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Estudio arqueológico de las áreas de excavación (pozo de ataque, pozo de ventilación y pozo de salida A-3). – Estudio Paleontológico de las tierras de excavación del túnel.
	Medio Socioeconómico	Afección negativa sobre las poblaciones próximas al área de influencia de las obras	<p>Minimizar los efectos sobre la población con actuaciones como:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Personal con formación adecuada al desempeño de sus actividades – Situación adecuada de los vehículos y maquinaria para minimizar las interferencias con el resto de vehículos y transeúntes. – Evitar los problemas de tráfico y aglomeraciones con el estudio de rutas alternativas. – Realización de campañas divulgativas.
	Hábitat - Ruidos y Vibraciones	Riesgo de afección sobre la población	<p>Realización de controles de emisión de ruidos, en las zonas próximas a los tajos, donde existan viviendas: pozo de ataque, pozo de ventilación y zona colector.</p> <p>Realización de control de vibraciones derivados de la ejecución del túnel, en las edificaciones de mayor sensibilidad y proximidad al túnel (Escuela de Baile, Junta Municipal, Centro de Salud).</p>

3.5

Compromiso con el Entorno Natural

Medioambiente y Logística

Principales indicadores de desempeño ambientales

Los principales impactos de esta actividad están relacionados con la **emisión de gases de efecto invernadero** producidos por la flota de vehículos de diferentes servicios, así como su consumo

de combustible, con las **emisiones de metano** procedentes de los vertederos y con la **generación de residuos**.

El área de Medioambiente y Logística está trabajando de forma intensa en reducir los consumos de combustibles por parte de las distintas flotas de vehículos que se gestionan, en propiedad o en subcontratación, de las actividades de recogida de residuos sólidos urbanos (RSU), limpieza viaria y servicios de logística integral. En estos gráficos se incluyen los datos excluyendo la actividad de transporte de viajeros.

	Número de Vehículos Gestionados			Gasóleo Consumido (millones de litros)		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Medioambiente Logística	3.600 1.670	4.300 1.766	4.656 1.853	24,0 61,5	24,5 66,6	26,6 69,9
Total	5.270	6.066	6.509	85,5	91,1	96,5

tn de CO ₂	Emisiones de CO ₂		
	2004	2005	2006
Medioambiente Logística	65.899 168.865	67.271 182.951	73.038 191.883
Total	234.763	250.222	264.920



Para reducir estos impactos se han implantado políticas de actuación en todas las vertientes, desde la reducción del consumo de combustibles y el empleo de biodiesel en el transporte, así como a la reducción de emisiones dando tratamiento a los residuos sólidos urbanos en vez de verterlos; y por otro lado, se orienta al tratamiento seguro, tanto para el medio ambiente como para las personas, de los residuos generados.

Asimismo, el Grupo ACS, a través de su Empresa Urbaser, es líder en la gestión de **Plantas de Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos** en España y con importantes actuaciones en el Extranjero. Actualmente gestiona en España:

- **19 Plantas de Reciclaje y Compostaje**, con una capacidad de tratamiento de **2.345.000 t/año**.
- **7 Plantas de Envases**, con una capacidad de tratamiento de **237.500 t/año**.
- **12 Plantas de Biometanización**, con una capacidad de tratamiento de **2.050.000 t/año**.
- **4 Plantas de Tratamiento con Valorización Energética**, con una capacidad de tratamiento de **1.400.000 t/año**.
- Están en diferentes fases de **construcción** 5 plantas más, con una capacidad de tratamiento de **1.780.000 t/año**.

Consumos y residuos generados en el tratamiento de residuos	2004	2005	2006	Var.
Consumos Absolutos				
Electricidad (GWh)	109	127	130	2,4%
Agua (Mill. m ³)	1.03	1,17	1,21	3,4%
Gasóleo (Mill. litros)	7,44	8,51	8,65	1,6%
Gas Natural (Mill. m ³)	11,63	13,47	14,20	5,4%
Generación de residuos (Mill. Tm)	0,56	0,59	0,61	3,4%
Emisión de CO ₂ (Mill. Tm)	7,9	8,2	8,2	0,0%
Ahorro de emisión de CO ₂ (Mill. Tm)	3,0	3,6	3,6	0,0%
Consumos Relativos				
Consumo de electricidad por tonelada tratada (kWh/Tm)	19,1	17,4	16,9	-2,6%
Consumo agua por tonelada tratada (l/Tm)	180,3	159,9	157,6	-1,4%
Consumo de gasóleo por tonelada tratada (l/Tm)	1,30	1,16	1,13	-2,4%
Consumo de gas natural por tonelada tratada (m ³ /Tm)	2,04	1,84	1,81	-1,6%
Tm de emisión de CO ₂ por Tm de residuo tratado	1,38	1,13	1,13	0,0%
Ahorro emisión de CO ₂ al tratar los RSU en lugar de enviarlos a vertedero (%)	27,3	30,6	31,5	3,0%
Generación de residuos por Tm tratada (Tm)	0,10	0,08	0,08	-0,5%
Total Potencia Instalada Renovables (MW)		177	179	1,1%

3.5

Compromiso con el Entorno Natural

El conjunto de estas Plantas significa un ahorro de emisiones de CO₂ equivalente con respecto a la solución de Línea Base: Vertedero, del orden de 2,1 millones de toneladas al año.

La Potencia eléctrica instalada en las Plantas de Biometanización de Madrid, Mallorca y Cantabria asciende a 58 MW, habiendo generado 443,6 GWh eléctricos, durante el año 2006.

A esta potencia hay que añadir los 96 MW instalados, que procesan el Biogás obtenido de Vertederos y Plantas de Biometanización que generan del orden de 550 GWh eléctricos/año.

Así mismo, durante 2006 se ha prestado especial atención a la **gestión integral del agua** como un recurso escaso. El Grupo ACS es responsable del suministro de agua potable y su tratamiento a más de tres millones de personas en España, Latinoamérica y Marruecos y adopta un enfoque destinado a la máxima eficiencia y ahorro en el uso de tan valioso recurso, lo que supone unos 286 millones de metros cúbicos al año. Para el Grupo ACS la gestión sostenible del ciclo del agua es un recurso clave en su compromiso con el entorno y la sostenibilidad.

Tipo de Gestión	Habitantes		Volumen gestionado anualmente (m ³ /año)	
	2005	2006	2005	2006
Distribución de Agua Potable	2.904.206	2.935.182	267.634.970	269.434.970
Tratamiento/Suministro de Aguas Potables	2.841.628	2.872.604	260.492.050	262.292.050
Control sanitario de Agua Potable	2.974.206	3.005.182	274.209.350	276.009.350
Mantenimiento y Limpieza de Alcantarillado	3.254.206	3.285.182	267.634.970	269.434.970
Depuración de Agua Residual	2.619.665	2.650.641	232.446.111	234.246.111
Gestión de Abonados	3.086.475	3.117.451	284.753.470	286.553.470



Actuaciones destacadas en 2006

- Aunque todos los vehículos adquiridos en 2007 ya cumplen la normativa europea EURO4 sobre combustibles, ya en 2006 han entrado en funcionamiento 35 nuevos vehículos que emplean combustibles más limpios.
- 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.
- Participación en el proyecto, construcción y operación de una planta de obtención de biodiesel, con una capacidad de 25.000 t/año y que estará en operación en el año 2007.
- Incremento de 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.

■ Realización de **actividades formativas e informativas** para reducir el impacto ambiental que las actividades que Continental Auto 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.

Objetivos 2007

- Incrementar un 5% el **ahorro de emisiones de CO₂**.
- Disminuir un 3% la generación de **residuos propios**.
- Poner en marcha el sistema de Gestión de la Investigación, Desarrollo e Innovación de Urbaser, para dar cumplimiento a lo previsto en la Norma UNE 16600 - 2: 2002 EX.
- Poner en marcha el Proyecto CENIT, con una duración de 4 años sobre “**Tecnología de Máximo Aprovechamiento y Mínimo Vertido de Residuos Sólidos Urbanos**”, en conexión con empresas especializadas y centros oficiales y tecnológicos.
- Incremento de **generación de energía procedente de fuentes renovables**.



3.5

Compromiso con el Entorno Natural

Servicios Industriales

Principales indicadores de desempeño ambientales

La actividad de Servicios Industriales presenta dos principales áreas en las que su actividad impacta de forma negativa en el medio ambiente, y es precisamente en ellas, en el **uso eficiente de los recursos naturales** y en la mejora en la **gestión de los residuos generados**, a las que dedica la mayor parte de sus esfuerzos. En este sentido, la preocupación de los gestores no sólo se centra en la reducción de los residuos, sino en el adecuado tratamiento y reciclaje de los que inevitablemente se producen por parte de los departamentos de gestión ambiental de cada una de las compañías del Grupo.

Servicios Industriales está realizando un importante esfuerzo para continuar obteniendo las certificaciones medioambientales ISO 14001:2004 en todas sus compañías.

Dragados Offshore cuenta con un Sistema de Gestión Medioambiental que forma parte de un Sistema de Gestión Integrado de Calidad, Prevención de Riesgos Laborales y Medioambiente. Dicho sistema está certificado por Lloyd's Register de acuerdo a las normas ISO 9001:2000 (Calidad), OHSAS 18001:1999 (Prevención de Riesgos Laborales) e ISO 14001: 2004 (Medioambiente). Con el objetivo de asegurar el total cumplimiento de dichas normas, el Sistema de Gestión Integrado es auditado dos veces al año por esta entidad.

El Sistema de Gestión Medioambiental de Dragados Offshore asegura que los aspectos medioambientales son identificados sistemáticamente, controlados y monitorizados de forma permanente, cumpliendo estrictamente con toda la legislación local, nacional y europea vigente.

Dragados Offshore ha diseñado un Sistema de Gestión Medioambiental que proporciona mecanismos para dar respuesta a cualquier cambio en las condiciones medioambientales y en los requerimientos legales y contractuales. Así mismo, proporciona mecanismos para informar de la gestión medioambiental mediante el análisis de indicadores clave. Dicho Sistema implica a todo el personal y a nuestros clientes en reforzar una cultura medioambiental centrada en una mejora continua.

La política medioambiental de Dragados Offshore está completamente aprobada por la compañía y firmada por el Director General, mostrando el absoluto compromiso de la dirección de la compañía en materia de Medioambiente.



Como consecuencia de las actividades de fabricación y montaje llevadas a cabo por Dragados Offshore, se generan diferentes tipos de residuos: residuos sólidos similares a residuos urbanos (plásticos, cajas, residuos orgánicos,...), residuos inertes (madera, neumáticos,...) y residuos peligrosos (pintura, aerosoles, filtros de aceite, baterías, tubos fluorescentes,...).

Siguiendo la Política de Reciclaje y Recuperación que Dragados Offshore tiene implantada, los residuos asimilables a urbanos son segregados en origen y gestionados de manera distinta en función de su naturaleza. Para esto, dentro de las instalaciones existe una red de contenedores y cubas distribuidos por todas las áreas de trabajo las cuales son retiradas a vertedero por empresas gestoras de residuos autorizadas.

En cuanto a los residuos inertes, se definen zonas de acopio para los mismos, como por ejemplo, acopios de madera en áreas de montaje, y acopio de chatarra y restos de oxicorte. Estos residuos son un subproducto de las actividades de fabricación, y son enviados a plantas de reciclaje para su posterior reutilización. Cada tipo de residuo dispone de una red de contenedores propia.

Los residuos peligrosos son mantenidos temporalmente en un almacén acondicionado para el almacenamiento de residuos tóxicos y peligrosos, y llevados periódicamente a un vertedero por Gestores de Residuos autorizados por la Consejería de Medio Ambiente. Las condiciones de almacenamiento y del sistema de recogida de residuos dentro de la planta cumplen con la legislación vigente, como muestran los resultados de las auditorias externas llevadas a cabo según la norma ISO 14001:2004.

Las responsabilidades relativas a la gestión de residuos corresponden tanto a Dragados Offshore como a nuestros subcontratistas. Los residuos peligrosos generados como consecuencia directa de ciertas actividades (pintura, granallado, etc.), son responsabilidad de los subcontratistas. Dragados Offshore es responsable de verificar que sus métodos de gestión de residuos cumplen con los requerimientos de la legislación vigente y con los procedimientos e instrucciones de trabajo de la planta. Esto se comprueba durante la ejecución de inspecciones y auditorias llevadas a cabo por Dragados Offshore.

En las siguientes tablas se muestra la evolución de tanto los recursos consumidos como de las cantidades de residuos gestionadas durante los años 2005 y 2006.

Consumos	Gases						Electricidad (KWh)	Agua Potable (m ³)	Gasoil (L)	Aceite (Kg)
	Acetileno (Kg)	Argón (Kg)	Nitrógeno (m ³)	Oxígeno (m ³)	Propano (Kg)	Protar (m ³)				
DOSSA 2005	0	260.660	12.795	168.030	58.124	148.766	11.170.807	53.993	687.301	4.440
DOSSA 2006	21	6.615	56	108.501	18.992	54.928	3.832.980	38.970	171.789	2.312
Residuos gestionados						Residuos totales				
Tm			2005		2006		2005		2006	
DOSSA			160,3		43,6		1.757,6		761,9	
Subcontratas			66,5		7,3		3.042,5		63,5	
									1.917,9	
									3.109,0	
									805,5	
									70,8	
Vertidos						Aguas residuales (colector)				
m ³			2005		2006		2005		2006	
DOSSA			53.993		38.970		98.228		62.360	

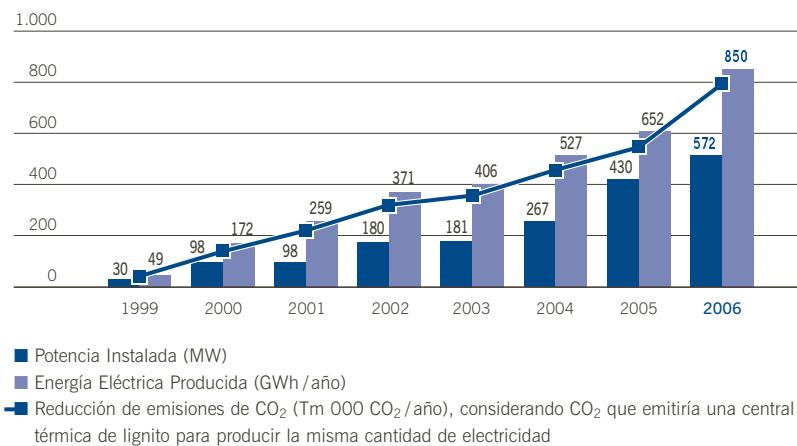
3.5

Compromiso con el Entorno Natural

Energía eólica, principales magnitudes

EYRA es la compañía del Grupo especializada en energía eólica. Participa en la explotación de 18 parques eólicos que suman una potencia instalada de 572MW y que alcanzaron en 2006 una producción eléctrica de 850GWh a partir de esta fuente renovable de energía. Si esta electricidad hubiera sido producida por una central térmica de carbón (por ejemplo, lignito), se habrían emitido unas 797.000 toneladas de CO₂ como consecuencia de la combustión del mineral.

Energía eólica, magnitudes



Actuaciones destacadas en 2006

- Se ha **reducido el consumo de papel y energía** en varias de las sedes de las empresas del Grupo, al mismo tiempo que se **incrementaba el reciclaje**, todo ello ha supuesto ahorros superiores al 5%.
- Se ha continuado disminuyendo el impacto del uso de disolventes en las pinturas con la implantación del proceso de **pintura en base acuosa**; se ha logrado reducir un 50% el consumo de disolvente en fabricación.
- INITEC Energía tiene estandarizado el “Libro de Formación Básica en Obra” sobre **medidas preventivas, sensibilización y buenas prácticas medioambientales**. Este curso se ha traducido al inglés, dado el carácter internacional del desarrollo de las obras. El curso se ha impartido a más de 11.000 personas entre los años 2004, 2005 y 2006 siendo un requisito previo a la incorporación a la Obra de los trabajadores.
- Se han realizado numerosos proyectos de mejora en las instalaciones de **almacenaje de residuos peligrosos**, así como en los procesos para su manipulación y reciclaje, y en todas las empresas que gestionan residuos del área de Servicios Industriales.
- Se han conseguido varias **certificaciones medioambientales** según la norma ISO 14.001.

Objetivos 2007

- Ahorro en el consumo de materiales en todas las compañías de Servicios Industriales, destacando los objetivos de CYMI de **reciclar el 40% de las bobinas de cable y la reducción de un 35% de la madera empleada** en el proceso de producción, la reducción en Dragados Offshore del consumo de agua y energía eléctrica o la reducción del uso de papel en INTECSA y en MAKIBER.
- Cumplimiento de las disposiciones ambientales emitidas por las Autoridades Ambientales en México (SEMARNAT, Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales), derivadas de los **Estudios de Impacto Ambiental** realizados para los proyectos en ejecución en DRAGADOS Proyectos Industriales de México.
- Reacondicionar en Dragados Offshore el **almacén de recursos peligrosos**.
- Continuar con las campañas de **concienciación medioambiental**.



3.6

Compromiso con las Personas y con el Entorno Social

Las ventajas competitivas de ACS están basadas en los profesionales que trabajan en el Grupo. El éxito de una organización como ACS depende de la capacidad y calidad de su equipo humano.

Desde este punto de vista y con el convencimiento de que el papel del Grupo es decisivo, merece un análisis detallado el papel que la Compañía juega en el desarrollo profesional y personal de sus personas, o su colaboración en acciones sociales que mejoran la integración, la promoción cultural y la generación de conocimiento.

Las personas del Grupo ACS

Son las depositarias del conocimiento y experiencia técnica, así como las que gestionan los recursos, sirven a los clientes, innovan e investigan. Son el talento, y por lo tanto el máximo condicionante que el Grupo ACS tiene para continuar creciendo. De este modo, el Grupo ACS mantiene el compromiso de mejorar de forma continua sus habilidades, capacidades, compromiso y motivación, siempre con la mayor atención a las condiciones de trabajo y seguridad.

ACS trata de moldear y adaptar el talento de sus personas para que se oriente hacia la capacitación técnica, el compromiso, la innovación, la especialización y la capacidad de servicio al cliente.

Principios en relación con sus personas

- Captar, conservar y motivar a personas con talento.
- Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad como herramientas para impulsar la excelencia a través del trabajo bien hecho.
- Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.
- Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
- Innovar con ideas que permitan mejorar procesos, productos y servicios.

El Grupo ACS aplica las más modernas y eficientes técnicas de gestión de recursos humanos para mantener a los mejores profesionales y potenciar la seguridad en el trabajo.

El Grupo ACS es una de las empresas del sector de la construcción y los servicios que mejor ha sabido adecuar las relaciones laborales a la vida de la empresa. Trabaja en el **fomento de la justicia social y los derechos humanos y laborales internacionalmente reconocidos**; respeta y ampara en su seno el libre ejercicio de la libertad sindical y el derecho de afiliación sindical de los trabajadores; otorga igualdad de oportunidades y de trato, sin que prevalezca discriminación alguna por razón de sexo, ideología, religión, etc. o cualquier otra circunstancia o condición de orden social o individual.

Asimismo, presta asistencia en los campos de la formación y reciclaje de los trabajadores; cuenta con una política de empleo que genera riqueza en las zonas donde se establece y produce vínculos que generan sinergias positivas para el entorno. Asimismo muestra especial interés en asegurar unas condiciones de trabajo dignas, fomentando las medidas de seguridad y salud en el trabajo.

El Grupo ACS entiende el respeto a la persona como uno de los valores que preconizan las compañías excelentes.

El trato respetuoso, educado y la consideración necesaria a la persona en su más extensa formulación, son imprescindibles para generar el compromiso necesario con el proyecto empresarial.

El Grupo ACS tiene una clara vocación social de compromiso hacia colectivos de personas desfavorecidas y en particular con discapacitados; ayudando al

cumplimiento de las acciones que la Fundación ONCE acomete en su Plan de Empleo y Flexibilidad, colaborando en sus iniciativas de forma intensa.

Más allá del marco legal establecido al efecto, y de forma adicional, DRAGADOS colabora también con la Fundación Integra en la inserción laboral de colectivos en exclusión, dando empleo a personas marginadas que cuentan con capacidades, pero que no tienen oportunidades.

Políticas de incorporación

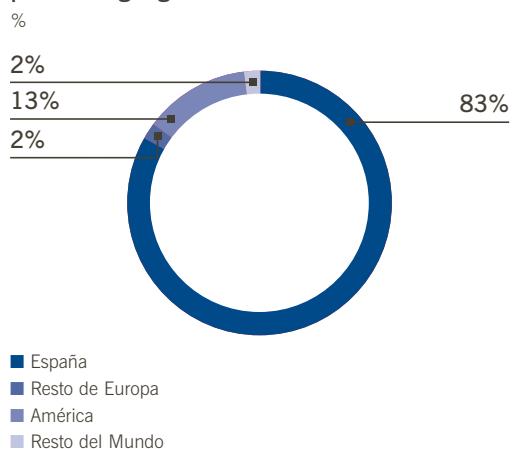
De las 123.652 personas empleadas a finales del ejercicio 2006 por el Grupo ACS, 10.824 eran directivos, titulados superiores y medios, 12.279 eran técnicos y administrativos y los 100.549 restantes eran especialistas y operarios.

Tres son las principales características de la política de incorporación de profesionales del Grupo ACS.

Primero, ACS mantiene el **compromiso de generar un entorno propicio** y transmitir un proyecto en el que los profesionales puedan desplegar su talento y percibir su desarrollo profesional como algo valioso y deseable. Dentro de esta estrategia es muy importante la captación de técnicos jóvenes con posibilidades de progresar y desarrollar una carrera profesional en la Compañía.

Segundo, el Grupo, desde hace años, aplica un **programa de incorporaciones basado en un riguroso proceso de selección** que le permite contar con los mejores profesionales de cada sector.

Distribución de los empleados por zona geográfica



3.6

Compromiso con las Personas y con el Entorno Social



Las becas en DRAGADOS, la búsqueda de la excelencia

El Grupo desarrolla históricamente un programa de becas destinadas a estudiantes de los últimos cursos de las principales universidades del país, así como la colaboración con otras instituciones de carácter docente, como la Fundación Universidad Empresa.

Esta forma de acceso está pensada para estudiantes de carreras técnicas (Superiores y Técnicos), que buscan una primera aproximación al mundo profesional y que pueden comprobar qué tipo de puesto de trabajo se adapta mejor a sus expectativas profesionales de cara a ir dando forma a su incipiente carrera.

Las becas se establecen en dos períodos diferenciados:

- Verano: del 1 de julio al 31 de agosto, de 7 horas diarias de duración (siempre que el convenio con la universidad no establezca alguna limitación).
- Invierno: del 15 de enero al 30 de mayo, de 3 horas diarias de duración.

Para desarrollar este tipo de práctica es necesaria una **estrecha colaboración** con aquellas Universidades que poseen titulaciones que tengan relación directa o indirecta con la actividad del Grupo. Esta colaboración se materializa con la firma de un Convenio de Colaboración entre la Universidad y el Grupo ACS, y en detalle alguna de sus empresas, como por ejemplo DRAGADOS, en el que se establecen los derechos y obligaciones recíprocos y suponen la norma directa que va a regular la relación entre ambos.

La mayoría de los becarios una vez concluida la beca y acabados sus estudios deciden continuar en DRAGADOS y tener su primera experiencia laboral, lo cual prueba que esta política de fidelización e integración está dando su fruto.

El verano de 2006 el Grupo ACS en DRAGADOS acogió, en sus centros de trabajo, un total de 140 becarios entre estudiantes de Ingeniería de Caminos, Ingeniería Aeronáutica, Arquitectura, Ingeniería Agrícola, Arquitectura Técnica e Ingeniería Técnica de Obras Públicas; siendo el porcentaje de mujeres superior al 38 %.



Actualmente DRAGADOS, como ejemplo, tiene en vigor Convenios con los siguientes centros educativos:

Convenios con centros educativos

Universidad Politécnica de Madrid.
Universidad Politécnica de Cataluña.
Universidad de Cantabria.
Universidad Politécnica de Valencia.
Universidad Autónoma de Madrid.
Universidad de Granada.
Universidad de Las Palmas de Gran Canaria.
Universidad de A Coruña.
Universidad de Burgos.
Universidad de Castilla-La Mancha.
Universidad Politécnica de la Almunia de Doña Godina (Zaragoza).
Universidad Complutense de Madrid.
Fundación Antonio Nebrija.
Universidad de Alicante.
Universidad San Pablo C.E.U.
Universidad de La Laguna (Tenerife).
Universidad Alfonso X El Sabio (Madrid).
Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF) (Madrid).
Fundación Universidad Oviedo.
Centros de Formación Profesional.
Escola Superior de Disseny Elisava.



3.6

Compromiso con las Personas y con el Entorno Social

Por último, y no menos importante, la promoción de la diversidad: al finalizar 2006, las mujeres representaban más del 33% de la plantilla del Grupo ACS, cifra que va en aumento año tras año pues en las empresas más intensivas en mano de obra masculina los porcentajes de incorporación de mujeres aumentan.

Así, en DRAGADOS, un 28% del total de personas contratadas en 2006 fueron mujeres, lo que aumenta el porcentaje sobre el total de empleados del área de Construcción hasta el 14%, dos puntos porcentuales por encima del ratio de 2005.

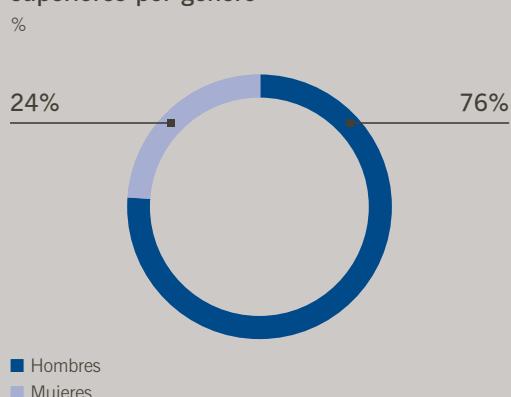


La política de igualdad de oportunidades del Grupo ACS evita cualquier tipo de discriminación hacia las personas tanto en el acceso a la empresa como para ocupar distintos puestos dentro de ella. Esta política de igualdad tiene, entre otros, el objetivo de derribar las tradicionales barreras de entrada para las mujeres en un sector históricamente masculino, promoviendo su acceso a puestos de responsabilidad y tomando medidas para la conciliación de la vida profesional y personal. La igualdad de oportunidades en el acceso a puestos de responsabilidad se persigue aplicando acciones de promoción y motivación específica en cada una de las empresas donde la proporción de personal femenino es inferior al 50%.

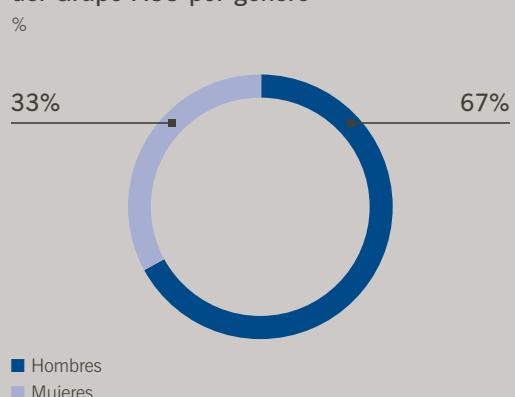
Para la conciliación de vida personal y profesional, destacan las iniciativas relacionadas con los servicios de guardería en los centros de trabajo, la contratación de médicos especializados en medicina del trabajo y pediatría, o la adopción de medidas en aras de incrementar la flexibilidad laboral.

En la actualidad, en el Grupo ACS trabajan más de 40.000 mujeres. Cada día más ocupan puestos de mando y de responsabilidad operativa, concretamente 1.375, un 24% del personal directivo y titulados superiores de ACS son mujeres, acercándose cada vez más a la media del Grupo del 33%. De éstas, 11 son personal directivo destacado del Grupo.

Personal directivo y titulados superiores por género



Distribución de los empleados del Grupo ACS por género



De izquierda a derecha

De pie

D.^a Esperanza Gómez

Directora de Calidad, Prevención y Medio Ambiente de Urbaser, S.A.

D.^a Concha Machín

Consejera Delegada de Canal Metro Madrid, S.A.

D.^a Araceli Gallego

Directora Asesoría Jurídica de Vías y Construcciones, S.A.

D.^a María Jesús Ramírez

Directora General de Tirmadrid, S.A.

D.^a María Cruz Gómez del Río Sanz

Directora de Tesorería de Grupo ACS

D.^a Purificación González

Directora de Recursos Humanos de Clece, S.A.

D.^a Marta Fernández

Directora Financiera de Vías y Construcciones, S.A.

D.^a Cristina Aldamiz-Echevarría

Directora de Inversiones y Control de Gestión de Grupo ACS

Sentadas

D.^a Olga García Hormigo

Directora de Prevención de Dragados, S.A.

D.^a Elena Montero

Directora Financiera de Dragados, S.A.

D.^a Ángeles Monterde

Directora de Cobra Servicios Auxiliares, S.A.
(no presente en la fotografía)

3.6

Compromiso con las Personas y con el Entorno Social

Políticas de retención

Si bien las políticas de incorporación ya se basan en favorecer la futura fidelización de los profesionales, **se han implantado en todas las empresas del Grupo medidas específicas dirigidas a retener y motivar a sus empleados**, especialmente a aquellos que considera de alto potencial.

Estas medidas se basan en 3 puntos clave, además de la formación, que se detalla en este documento en el apartado “**Políticas de formación y desarrollo profesional**”:

Primera: Política Salarial

El Grupo ACS considera importante una correcta combinación de la compensación y los beneficios. La retribución valora la responsabilidad y el desempeño de cada puesto; asimismo los salarios deben ser favorecedores de los objetivos organizativos, además de justos internamente y competitivos con el entorno.

Esta política se articula combinando un salario fijo adecuado con un importante componente variable según desempeño. A modo de ejemplo, todos los empleados de Construcción –incluido el personal de obra–

reciben unas retribuciones que superan lo establecido por los convenios provinciales del sector. Un 20% de ellos, además, cuentan con retribución variable. Para el conjunto del Grupo, el 17% de las personas percibieron en 2006 este tipo de complemento salarial ligado a la consecución de objetivos.

Los salarios de los nuevos titulados tienen una consideración singular, con la idea de extraer a los jóvenes titulados de las variaciones y consideraciones de la política salarial general, con el fin de beneficiarles y que perciban retribuciones atractivas para ellos y competitivas con respecto al sector.

Para ello, la Dirección de Personal realiza un seguimiento del desempeño personal de cada recién titulado durante los seis primeros años de su estancia en DRAGADOS, en el caso de los Técnicos en Formación y durante los cuatro primeros años en el caso de los Licenciados en Formación; siendo evaluado para acomodar su desempeño a su nivel retributivo; de esta manera todos tienen de entrada el mismo salario para la misma categoría, pero a partir del segundo año, según la función que se desarrolle y la evaluación del desempeño percibirán su retribución dentro de la banda salarial definida para su experiencia, con el objeto de retener talento valorando más a quién más aporta.



Segunda: Carrera Profesional

Otro gran aliciente que la empresa ofrece a sus empleados es la **posibilidad de promoción**. El gran volumen de negocio que gestiona el Grupo ACS y el desarrollo continuo de la empresa permite un flujo importante de promociones anuales entre los empleados que por su esfuerzo y eficacia son propuestos para desempeñar puestos de mayor responsabilidad.

En el Grupo ACS la promoción interna se antepone a la contratación externa, y sólo se acude al mercado laboral cuando no es posible encontrar un determinado perfil profesional dentro de la propia organización. Las evaluaciones del desempeño realizadas periódicamente sirven para orientar la carrera laboral del empleado y para ofrecer las oportunidades de promoción.

Un ejemplo de esta política es el plan de carrera que se aplica en DRAGADOS, donde, gracias a la variedad de subsectores dentro del sector de la construcción, las personas que se incorporan a la compañía pueden orientar su carrera profesional de acuerdo a sus necesidades.

Tercera: Dimensión Internacional

La apuesta por llegar a nuevos mercados y estar presente en aquellas zonas donde actúan las empresas más competitivas, que tienen en la excelencia y la calidad su referente de actuación, ha hecho que el Grupo ACS, en varias de sus áreas, figure entre las empresas del sector que de forma más firme ha apostado por consolidar una presencia internacional estable y duradera.

El esfuerzo que en materia de recursos humanos supone para el Grupo esta apuesta por internacionalizarse es muy importante.

Se combina:

- Una política de movilidad territorial del personal interno hacia los países donde ACS está implantado, que desde la premisa del mantenimiento de la conciliación de la vida familiar, obtiene una respuesta positiva y es entendida como una forma de promoción y de enriquecimiento personal.
- Con la contratación de personal local que permite un mejor desarrollo del proyecto y una mayor implicación con el territorio.



3.6

Compromiso con las Personas y con el Entorno Social

Políticas de formación y desarrollo profesional

La excelencia técnica del Grupo ACS, una de sus ventajas competitivas, se basa no sólo en la capacidad de las personas que contrata el Grupo y que proviene de su experiencia y actividad anterior, sino que **es muy importante la formación y el desarrollo** posterior, no sólo adecuado a la cultura del Grupo sino también a las necesidades de los proyectos que los profesionales de ACS afrontan en su carrera profesional.

El objetivo es aprovechar e integrar la diversidad personal y profesional de sus equipos humanos para mejorar su capacidad de respuesta a las crecientes necesidades de sus clientes. Se persigue involucrar continuamente a todos los empleados del Grupo en los objetivos y filosofía empresariales, permitiéndoles, al mismo tiempo, desarrollar todo su potencial y sus cualidades profesionales.

ACS apuesta por una estrategia global de formación continua y permanente en el puesto de trabajo, en aula o a distancia. El Plan Anual de Formación contempla **más de 650.000 horas lectivas** en cursos y seminarios en todas las actividades y, más concretamente, en las áreas relacionadas con:

- La formación de personal directivo.
- La especialización tecnológica en los sistemas de gestión y producción.
- El conocimiento de los productos y servicios desarrollados.
- Las políticas de calidad y medioambiente.
- La seguridad en el trabajo.

La **formación en prevención y seguridad laboral** es a la que se le dedican **mayores esfuerzos** en tiempo, dedicación y recursos, lo que permite al Grupo ACS obtener unos índices de siniestralidad inferiores a la media del sector.

Los procedimientos de formación se someten anualmente a las correspondientes auditorías internas y externas, garantizando de este modo un nivel óptimo así como un proceso de mejora continua en los programas.



Acciones de formación en 2006	Horas Lectivas	Número de Cursos	Número de Participantes	Inversión (mn €)
Construcción	180.427	1.228	40.300	3,4
Medioambiente y Logística	264.396	1.335	10.350	1,3
Servicios Industriales	204.824	1.687	11.387	1,4

Acciones de formación por tipo de contenido en 2006	Producción	Seguridad	Medioambiente
Construcción	589	381	258
Medioambiente y Logística	518	723	84
Servicios Industriales	639	765	94
Total	1.746	1.869	436

De acuerdo con los objetivos establecidos para este ejercicio, se ha desarrollado una campaña de formación y sensibilización de los mandos intermedios, encargados y capataces, y técnicos, en materia de medioambiente. Durante 2006 se ha impartido la formación específica dirigida a estos colectivos, cubriendo todas las delegaciones y obras en curso:

	Mandos intermedios, encargados y capataces	Técnicos
Nº de cursos	33	16
Nº de asistentes	570	360
Horas de formación	2.280	2.880



3.6

Compromiso con las Personas y con el Entorno Social

Políticas de seguridad y prevención de riesgos

La **prevención de riesgos laborales** es una de las áreas más importantes para Grupo ACS, y este esfuerzo ha supuesto la obtención de un resultado más que satisfactorio en los datos de siniestralidad del año, lo que supone un paso más en el interés constante por mantenerse entre las empresas del sector que prestan una mayor atención a la seguridad.

El Grupo ACS se guía por su política de prevención, basada en los siguientes **principios**:

- **Cumplimiento** de la legislación y normativa vigente en materia de prevención de riesgos laborales y de otros requisitos que voluntariamente suscriba.
- **Integración** de la acción preventiva en el conjunto de las actuaciones y en **todos los niveles jerárquicos**, a partir de una correcta planificación y puesta en práctica de la misma.

- Adopción de cuantas medidas sean necesarias para **garantizar** la protección y el bienestar de los empleados.
- Desarrollo del potencial humano a través de su adecuada **formación e información** en materia de prevención, fomentando su iniciativa y participación a fin de conseguir la mejora continua del sistema.
- Aseguramiento del correcto **control** y la calidad de la **vigilancia** de la salud de los trabajadores.
- Cualificación del personal y aplicación de las **innovaciones** tecnológicas.

Como complemento a los sistemas de gestión de la prevención de cada área de actividad, en 2006 se han realizado numerosas campañas de prevención, que persiguen concienciar a los trabajadores, reducir los accidentes y mejorar las condiciones del trabajo.

El Grupo ACS lleva a cabo revisiones externas de sus sistemas en materia de Seguridad y Salud, adicionales a los exigibles legalmente. También lleva a cabo revisiones por parte de equipos de especialistas internos. Por ejemplo, DRAGADOS dispone de un total de 300 técnicos con dedicación exclusiva a las labores de prevención, lo que constituye el mayor equipo en la materia disponible en España.



En el caso de URBASER, el comportamiento en seguridad e higiene está certificado en un 100% a nivel nacional por la norma OSHAS. Existe el compromiso de la dirección de ampliar progresivamente el alcance de los centros certificados de acuerdo a dicha norma.

DRAGADOS SPL dispone de un contrato firmado con terceros para la vigilancia de la seguridad e higiene. Además existe un coordinador de seguridad encargado de que estos terceros cumplan con sus funciones.

En CONTINENTAL AUTO el cumplimiento en materia de seguridad e higiene se verifica a través de la empresa alemana TÜV, en la adaptación del Sistema de Gestión Integrada de Continental Auto para cumplir las especificaciones de la norma OHSAS 18001/1999".

La investigación en materia de seguridad y salud constituye uno de los pilares básicos de la I+D+i en el Grupo ACS, siendo numerosos los proyectos desarrollados en esta materia, como un proyecto para instalar en un sistema de alertas en obras en puertos para prevenir accidentes relacionados con el oleaje.

La prevención de riesgos laborales es clave en la cultura del Grupo ACS. En aras de fomentar la "cultura preventiva" en 2006 se impartieron 1.869 cursos de prevención generales y específicos destinados a la formación más de 37.000 trabajadores de mano de obra directa.

El Grupo ACS participa activamente en los principales congresos, jornadas y en general foros de prevención de riesgos laborales que se organizan tanto en España como en el extranjero, aportando su experiencia en la materia.

La campaña de formación y prevención acometida en el Grupo ACS, así como todas las acciones y protocolos de seguridad implantados contribuyeron a reducir un 9% los accidentes sufridos por los trabajadores del Grupo en 2006.



3.6

Compromiso con las Personas y con el Entorno Social



DRAGADOS 2006-2007 Todos construimos la prevención

Se ha desarrollado una aplicación informática para realizar un seguimiento e identificación de todos los trabajadores, tanto propios como de colaboradores, en las obras de DRAGADOS.

Cuando un trabajador accede a una obra de DRAGADOS y previa comprobación de los datos correspondientes a su situación laboral, sus conocimientos preventivos sobre los trabajos a desarrollar, su aptitud física para el trabajo, su cualificación para el manejo de máquinas, etc., se le entrega una identificación personal que deberá portar durante el tiempo que dure su permanencia en la obra.

Esta identificación permite la verificación de la presencia de los trabajadores en la obra, mediante la utilización de lectores portátiles que son manejados por los equipos de obra.

Por otra parte el sistema permite un mejor control de las relaciones contractuales entre las empresas subcontratistas que intervienen en las obras, estando plenamente adaptado a la nueva ley

32/2.006 reguladora de la subcontratación en el sector de la construcción publicada en octubre del 2006 y que entrará en vigor el 19 de Abril de 2007. Con lo que DRAGADOS, una vez más, se adelanta al nuevo escenario que se establece en el sector tras la publicación de la citada ley.

En el año 2006 se ha desarrollado e implantado en obras piloto el sistema descrito. En la actualidad se encuentra perfectamente adaptado a las necesidades de las diferentes tipologías de obra, estando prevista su difusión y penetración en todos los centros de la compañía durante el ejercicio del año 2007.



Como fruto de estas actuaciones se siguen obteniendo índices de siniestralidad laboral significativamente inferiores a los de la media del sector, tal y como muestra el siguiente cuadro.

Evolución Índices de Prevención	Construcción			Medioambiente y Logística			Servicios Industriales			Grupo ACS		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Índice de Frecuencia ⁽¹⁾	36	36	36	62	50	51	40	41	26	50	45	41
Índice de Gravedad ⁽²⁾	1,04	0,95	0,97	1,12	0,94	1,17	0,81	1,00	0,49	1,00	0,96	0,94
Índice de Incidencia ⁽³⁾	62	66	69	112	76	91	72	74	47	89	74	73

⁽¹⁾ Representa el número de accidentes ocurridos durante la jornada laboral por cada millón de horas trabajadas.

⁽²⁾ Representa el número de jornadas perdidas por accidente de cada mil horas trabajadas.

⁽³⁾ Representa el número de accidentes con baja por cada mil trabajadores.

Actuaciones para conciliar la vida familiar y laboral

Una de las apuestas más firmes en el área de recursos Humanos del Grupo ACS pasa por la **adopción de políticas eficientes de conciliación de la vida familiar y profesional de las personas**. A pesar de que los contratos adjudicados se ubican de manera dispersa por toda la geografía nacional y en el extranjero, y en consecuencia son inevitables los desplazamientos y los traslados de personal, ACS procura formar los equipos que van a desarrollar las obras y proyectos con empleados que viven relativamente próximos a las mismas, con el fin de evitar la movilidad familiar.

Representación Sindical

Todos los empleados del Grupo ACS están amparados por convenios colectivos, según sean de aplicación en los sectores en los que desarrollan su actividad laboral, y en cualquier caso por el Estatuto General de los Trabajadores, además de por las normas laborales de común aplicación en los países en los que desarrollen su trabajo.

El Grupo ACS considera muy importante el dialogo social y mantiene reuniones periódicas con los representantes sindicales de todas y cada una de sus empresas. Más del 90% de los empleados del Grupo ACS están afiliados o son representados por sindicatos tanto en España como en otros países.



3.6

Compromiso con las Personas y con el Entorno Social

Los clientes del Grupo ACS

Dadas las peculiaridades del negocio de ACS, y el reducido número de clientes a los que provee servicios, la medición de la satisfacción del cliente se desarrolla en base a un modelo organizativo y de gestión en el que la relación con el cliente es muy estrecha. De este modo, se mantiene un contacto permanente con los clientes, recogiendo su opinión acerca de la calidad de los trabajos y las posibles áreas de mejora.

DRAGADOS lleva a cabo encuestas de satisfacción del cliente a la finalización de la obras. Existe un procedimiento documentado para este proceso, que culmina con la cumplimentación de una "ficha de satisfacción" por parte del cliente y con el análisis de la información recibida. En 2006 se han enviado 264 encuestas y se han recibido 87 respuestas.

Las conclusiones del estudio de satisfacción del año 2006 reflejan que el 71% de los clientes están

satisfechos o muy satisfechos, el 10% insatisfechos y el 50% valora mejor a DRAGADOS que a la competencia.

Los procedimientos adoptados por la compañía para la integración del feedback de los clientes están basados en la cercanía y la gestión continua de las relaciones. Dadas las características de los clientes y de los negocios en los que opera ACS, soluciones tecnológicas como las bases de datos no son el mejor sistema para gestionar las relaciones con clientes.

En DRAGADOS existe la figura del Director de Contratación, cuya misión es gestionar la relación con los clientes. Debido a la tipología especial de los clientes de DRAGADOS, existe un Director de Contratación por cada tipo de cliente, para poder llevar a cabo un seguimiento individualizado de los mismos. En el caso de los clientes de menor tamaño, la relación con el cliente compete a cada uno de los Directores de las 45 Delegaciones de las que se compone DRAGADOS.

DRAGADOS dispone de un sistema de calidad para gestionar las no conformidades de los clientes. Las

	2004	2005	2006		
			Total	Obra Civil	Edificación
Nº de Obras terminadas	225 / 299	281	236	78	158
Nº de encuestas enviadas	142	122	264	95	169
Nº encuestas recibidas	53	40	87	41	46
% respuesta	37,3%	32,8%	32,9%	43,1%	27,2%



reclamaciones de estos se registran y se valoran, siendo cada una de las Delegaciones de DRAGADOS las encargadas de llevar a cabo un seguimiento de las mismas y de solucionarlas. En el caso que una reclamación esté abierta durante un tiempo considerable, se hace un seguimiento desde la corporación.

Asimismo, se respetan todas las normativas para garantizar la confidencialidad de los clientes en todas aquellas actuaciones en las que sea necesario.

Los proveedores y contratistas del Grupo ACS

Gestión de los proveedores

El Grupo ACS dispone de sistemas implantados para gestionar apropiadamente la relación con sus proveedores; dispone de sistemas de gestión de compras centralizados desarrollados para todas las áreas, así como de distintos procedimientos en cada una de las empresas del Grupo e incluidos en sus sistemas de gestión de la calidad.

En URBASER, por ejemplo, se exige a los proveedores que cumplan con una serie de requisitos relacionados con la salud y la seguridad. El sistema implantado por esta sociedad permite la posibilidad de auditar la documentación enviada por el

proveedor. En lo que se refiere a los contratistas, se audita el cumplimiento de los requisitos.

En URBASER se lleva a cabo un seguimiento de las prácticas de los proveedores de acuerdo a los procedimientos implantados. En el caso de que se trate de un incumplimiento de un proveedor internacional, se pone en conocimiento al departamento de compras para que se tomen las medidas oportunas. En el caso de los proveedores nacionales, es el propio comercial/delegado el que se encarga de tomar las medidas oportunas.

Todos los contratos firmados por DRAGADOS con sus proveedores tienen una parte fija, que incluye las especificaciones generales, y una parte variable, donde se detallan las certificaciones exigidas a los proveedores. Además, de acuerdo a la norma de compras de DRAGADOS, el jefe de obra se encarga de evaluar cada contrato, teniendo en cuenta criterios medioambientales y de prevención.

3.6

Compromiso con las Personas y con el Entorno Social

Compromiso con la sociedad

Cada año, el Grupo ACS dedica notables esfuerzos a la colaboración para el desarrollo de iniciativas de interés comunitario. Éstas se centran en la ejecución de acciones que mejoran la integración, la promoción cultural y la generación de conocimiento. El Grupo ACS entiende que estas actividades sirven para mostrar a la Sociedad el compromiso social de una de las compañías más importantes del mundo.

En el año 2002, el Grupo ACS se sumó al grupo de compañías españolas firmantes del programa **Pacto Mundial de Naciones Unidas**. El compromiso se refiere a la integración de los principios de Pacto Mundial en la estrategia y operaciones de la Compañía.



Asimismo, las operaciones del Grupo ACS están basadas en las disposiciones contenidas en las Líneas **Directrices para Compañías Multinacionales de la OCDE**. El Grupo ACS se ha comprometido a implantar acciones destinadas a integrar esos principios de conducta en el conjunto de sus operaciones.

Acción social

El Grupo y la Fundación ACS realizan un seguimiento de las acciones de colaboración filantrópica desarrollada con terceros, así como un seguimiento del impacto que dichas acciones pueden tener sobre la reputación del Grupo ACS.

De este modo, cada proyecto desarrollado en materia de educación en colaboración con terceros, como con la Universidad Internacional Menéndez Pelayo, cuentan con sistemas para la medición de su efectividad y resultado.

Para maximizar la efectividad de sus acciones de filantropía y de ciudadanía corporativa, el Grupo ACS trata de trasladar su conocimiento técnico a las áreas de actuación filantrópica. Así, cabe desatascar que el Patronato de Fundación ACS replica el Consejo de Administración de Grupo ACS. Por ejemplo, el Secretario General y Consejero de Grupo ACS es, a su vez, el Secretario de la Fundación ACS.

Cabe destacar la constitución de la Fundación ACS, cuyo objetivo es integrar, coordinar y gestionar todo el esfuerzo del Grupo ACS en materia de mecenazgo y patrocinios culturales, institucionales, deportivos o ambientales, concesiones de premios y becas, formación e investigación, beneficencia y actividades similares a nivel nacional e internacional.

Respecto de las actividades de la Fundación, cabe resaltar que pretenden, entre otras actuaciones, y en aras de maximizar el impacto de los recursos destinados, transmitir el conocimiento técnico de Grupo ACS en áreas tales como:

- Accesibilidad.
- Medioambiente.
- Promoción Cultural y Educativa.
- La Difusión y Rehabilitación del Patrimonio Histórico Español.
- Patrocinio a Fundaciones e Instituciones.

De este modo, en lo que se refiere a accesibilidad, la Fundación ACS trabaja con arquitectos en diversos proyectos para avanzar en los principios del diseño universal. También con los departamentos de urbanismo de los municipios, para formar a sus responsables en cuestiones relacionadas con la accesibilidad. Por el momento, la Fundación ACS ha formado a más de 18.000 personas. En materia de accesibilidad, se llevan a cabo consultas con ONGs especializadas para valorar el impacto de las acciones de la Fundación ACS y para descubrir posibles áreas de incidencia.

En lo que se refiere a medioambiente, la Fundación ACS ha estado presente como miembro del patronato o como organizador en congresos, seminarios, cursos y foros con más de 8.500 asistentes y participantes.

	Número de proyectos	Número de beneficiarios/ participantes	Inversión (miles de euros)
Accesibilidad	26	18.000	620
Medioambiente	19	8.500	210
Promoción Cultural y Educativa	38	> 600.000	430
Difusión y Rehabilitación del Patrimonio Histórico Español	5	> 150.000	300
Patrocinio a Fundaciones e Instituciones	n.a.	20 instituciones y/o fundaciones	870
Total	88	> 750.000	2.430



3.6

Compromiso con las Personas y con el Entorno Social

En el área de la promoción cultural y educativa, el patrocinio del Teatro Real de Madrid ha permitido que más de 400.000 personas asistiesen a la temporada de opera, del mismo modo, en otras representaciones musicales o artísticas, la fundación ha llegado a más de 200.000 personas en su esfuerzo patrocinador.

En el esfuerzo empleado para realizar los 5 proyectos relacionados con la rehabilitación del patrimonio histórico español, se han impartido cursos a más de 400 especialistas y se ha patrocinado al Ayuntamiento de Elche con motivo del traslado temporal de la Dama de Elche de Madrid a esta ciudad, y la celebración de los actos conmemorativos correspondientes, con la asistencia de más de 150.000 personas.

Por último, 20 fundaciones o instituciones reciben cada año fondos desde la Fundación ACS para el cumplimiento de sus propios fines.

Adicionalmente, el Grupo ACS se incorporó al patronato de la Fundación Integra en el año 2002, que tiene por objeto la búsqueda de un empleo normalizado para aquellas personas que por diversas circunstancias encuentren especiales dificultades para su inserción real en la sociedad. Considerando que ésta no se produce mientras dichas personas no consigan un trabajo y no se integren en el proceso normal de autosuficiencia económica, mejorando así su autoestima personal, social y laboral.

La recuperación de la dignidad perdida por parte de estas personas mediante el trabajo merece un esfuerzo por parte de todas las fuerzas sociales para aportar soluciones válidas y adaptadas al momento actual. Por esto, la integración de las personas con mayor riesgo de degradación social, cuando todavía son recuperables, es uno de los grandes retos de las sociedades desarrolladas, reto que el Grupo ACS ha adoptado desde su incorporación a la Fundación Integra.

Accesibilidad

Cada año la Fundación ACS trabaja de forma activa junto a asociaciones y ONGs para mejorar las condiciones de movilidad y la integración de las personas discapacitadas. Con este objetivo, y como parte de esta actividad, en 2006 se constituyeron los premios Reina Sofía de Accesibilidad Universal de Municipios, junto al Real Patronato sobre Discapacidad.

Esta iniciativa premia las **“Mejores soluciones municipales para eliminar las barreras físicas y arquitectónicas a favor de los discapacitados”**, tratando de estimular a los municipios a prestar atención a la eliminación de las barreras en el transporte, la edificación y el urbanismo local.

En 2006 los premios, en sus distintas categorías, recayeron sobre:



■ En la categoría de municipios de menos de 10.000 habitantes, fueron galardonados el Ayuntamiento de FONTANAR (Guadalajara) y el Ayuntamiento de RIBADESELLA (Asturias), ambos con carácter “ex aequo”. El **Ayuntamiento de Fontanar** por su participación en el Plan Regional de Accesibilidad garantizando el acceso integral de edificios públicos, colegios, residencias, centros deportivos y de servicios sociales; asimismo ha desarrollado programas externos dirigidos a personas con discapacidad ubicados en una residencia de mayores, mejorando la calidad de vida del colectivo; por último, es destacable su implicación en el programa PRICAM de apoyo a varios beneficiarios mayores de 18 años que presentan discapacidad intelectual, proporcionándoles hábitos y destrezas necesarias para su normalización.

El **Ayuntamiento de Ribadesella** por sus numerosas actuaciones en el campo de la accesibilidad (adaptaciones en el Museo del Carmen; semáforo acústico; comunicación accesible de algunos barrios con la playa; accesibilidad en la zona de paseo y de senda en las propias playas; adaptación del Parque del Malecón y rutas turísticas). Se destaca, así mismo, la ampliación accesible de la Oficina de Turismo y la provisión de menú en braille en establecimientos hoteleros. En materia de integración laboral, acogen la demanda de personas mayores con algún tipo de discapacidad en un taller de empleo gestionado por dicho Ayuntamiento.

■ En la categoría de entre 10.000 y 100.000 habitantes, el galardonado fue el **Ayuntamiento de Lugo**, por su contribución destacada en el campo de la accesibilidad universal y en materias como parques, entornos naturales y patrimonio artístico y cultural; igualmente se han llevado a cabo actuaciones dirigidas a la accesibilidad en la comunicación y la información (web municipal accesible), accesibilidad al transporte, al entorno urbano y servicios públicos; es manifiesta la sensibilización social mediante el apoyo a diversas jornadas sobre discapacidad, apoyo al asociacionismo, publicaciones en braille sobre plazas reservadas a personas con discapacidad y su participación en programas como el Proyecto Avanza y “Lugo Social”, dentro de la iniciativa comunitaria Equal para promover la incorporación de las personas con discapacidad en el mercado laboral.

■ Para ciudades con más de 100.000 habitantes, el premio fue para el **Ayuntamiento de Santiago de Compostela** (A Coruña), galardonado por haber adoptado un concepto integral de la accesibilidad: en el campo de la eliminación de barreras arquitectónicas de carácter urbanístico, en el 70 por ciento de la ciudad histórica; eliminando barreras arquitectónicas en la edificación, tanto en edificios históricos como en los de nueva creación; en el transporte, adaptando no sólo los autobuses sino también la estación, y en la comunicación, teniendo en cuenta todo tipo de discapacidad física y sensorial. Así mismo, la elaboración y edición de una “Guía Accesible” que comprendía todas las actuaciones desarrolladas en los campos mencionados en una ciudad con un extenso y rico patrimonio artístico y cultural.



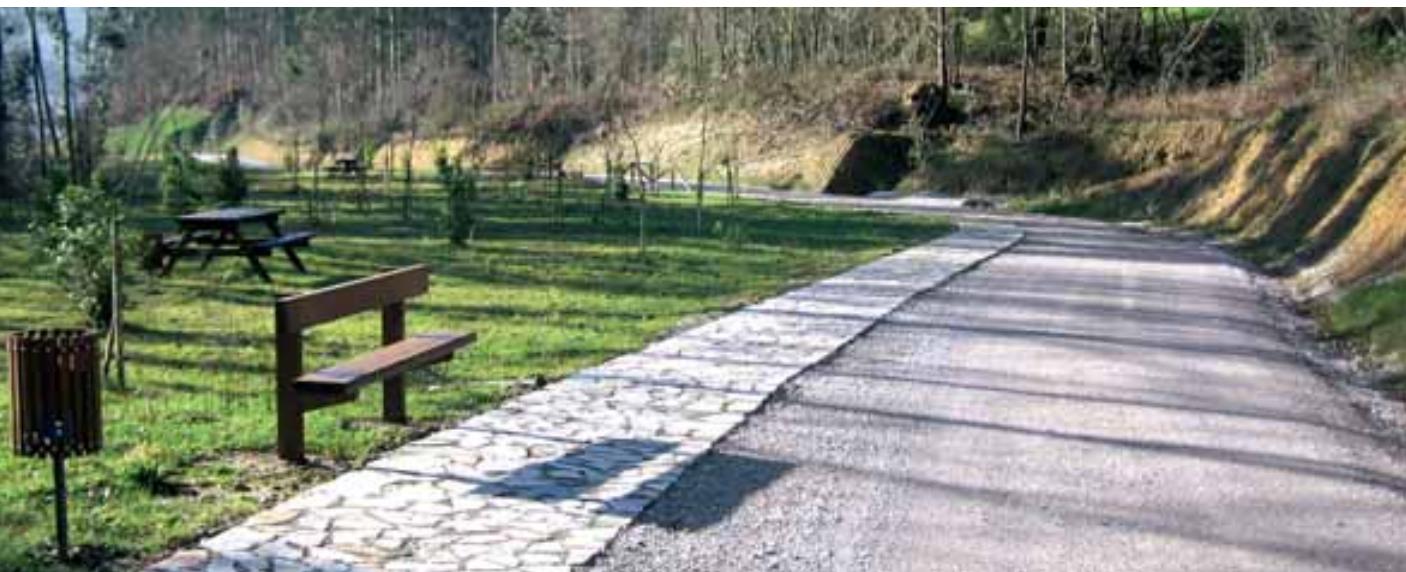
3.6

Compromiso con las Personas y con el Entorno Social

Dentro del trabajo de la Fundación ACS en colaboración con asociaciones y ONGs, es importante resaltar las **iniciativas** específicas y convenios desarrollados en 2006:

1. **Convenio con la Plataforma Representativa Estatal de Discapacitados Físicos (PREDIF)** para la edición de la “Guía de Reuniones Accesibles para todos” y para la reedición y mejora del folleto “Cómo hacer los Hoteles Accesibles para personas con movilidad reducida”.
2. **Convenio con la Federación de Asociaciones de Minusválidos Físicos y Orgánicos de la Comunidad de Madrid (FAMMA COCEMFE MADRID)**, para la integración social de los discapacitados y la mejora de su calidad de vida.
3. **Convenio Marco de colaboración entre el Real Patronato sobre Discapacidad, la Fundación Laboral de la Construcción y la Fundación ACS**, para llevar a cabo acciones formativas encaminadas a la sensibilización de técnicos y operarios del sector de la construcción en todos aquellos temas relacionados con la accesibilidad al medio físico –con seguridad– de las personas con discapacidad.
4. **Convenio Marco de Colaboración entre el Real Patronato sobre Discapacidad, la Federación Española de Municipios y Provincias y la Fundación ACS**, con el objetivo de instrumentar la participación conjunta en la convocatoria, organización, y desarrollo de diversas actividades (congresos, jornadas, seminarios y cursos), tendentes a la sensibilización y a la formación en aspectos relacionados con la accesibilidad universal en los municipios desde todos los ámbitos de la vida de sus ciudadanos; movilidad, transporte, ocio, cultura, educación, deporte, tecnologías de la información y de la comunicación y participación ciudadana, entre otras.
5. **Patrocinio y participación en el II Congreso Nacional de Accesibilidad Universal**, promovido por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, a través del Real Patronato sobre Discapacidad, la Federación Española de Municipios y Provincias y la Fundación ACS, con la colaboración del Ayuntamiento de Palencia, celebrado en Palencia en el mes de noviembre de 2006 y dirigido especialmente a los municipios, con asistencia de alcaldes, concejales y equipos técnicos municipales. Se trataron básicamente temas relativos a la accesibilidad universal en relación al transporte, la seguridad vial, edificios públicos y viviendas, urbanismo y casos históricos, ocio, turismo, cultura y deportes, normas jurídicas y técnicas y aplicación de nuevas tecnologías para la eliminación de barreras físicas y de comunicación. El Congreso estuvo presidido por el Presidente de la Federación Española de Municipios y Provincias.

Este convenio va a permitir la introducción de un módulo de accesibilidad en todos los cursos de formación de la Fundación Laboral de la Construcción en España, que se celebren a partir del año 2007. Para ello se ha elaborado un material didáctico apropiado que servirá para las primeras acciones orientadas a la formación de formadores.



En dicho congreso se anunciaron los premios de accesibilidad Reina Sofía antes citados y fue clausurado por la Secretaría de Estado de Asuntos Sociales y las autoridades locales de la región.

6. Patrocinios para la promoción de la práctica del deporte por discapacitados:

- Convenio de colaboración con el Comité Paralímpico Español, con el fin de colaborar en el proyecto de Ayuda al Deporte Objetivo Paralímpico “ADOP” y proporcionar a los deportistas paralímpicos españoles los medios precisos para llevar a cabo la preparación necesaria para afrontar los Juegos Paralímpicos que se celebrarán en el próximo cuatrienio (2005-2008) y que incluyen los Juegos Paralímpicos de invierno de Turín 2006 y de Verano de Pekín 2008.
- Convenio de colaboración con la Fundación Real Madrid con la finalidad de fomentar la práctica en todos los deportes y su difusión y procurar que la práctica del deporte vaya unida a la formación integral de las personas.
- Patrocinio a la Fundación para la promoción del Deporte Ecuestre, para la puesta en marcha de un programa específico con el fin de fomentar la incorporación de los discapacitados a la práctica ecuestre.
- Convenio con la Fundación Deporte Alcobendas (FUNDAL), especialmente orientado a la integración de discapacitados en los deportes.

7. Culminación del desarrollo del Convenio con la FUNDACIÓN ONCE, cuyo resultado ha sido la realización de dos planes piloto de accesibilidad en el Parque Nacional de Doñana y en el Parque Nacional de Benasque Monte Perdido.

- 8. Participación en el curso sobre Accesibilidad y Patrimonio organizado por la Dirección General de Patrimonio y Bienes Culturales de la Consejería de Cultura y Turismo de la Junta de Castilla y León**, celebrado en Segovia los días 27, 28 y 29 de noviembre.
- 9. Patrocinio del I PREMIO FUNDACIÓN ACS DE “TURISMO ACCESIBLE”** con la Universidad Antonio de Lebrija.
- 10. Patrocinio para la edición del “Manual para un entorno accesible”** a través del Real Patronato sobre Discapacidad, del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, en el que se incorporan nuevos conocimientos y reúne prácticamente todo el saber en relación al diseño y la accesibilidad, contribuyendo así a facilitar el objetivo de formación y sensibilización a los profesionales directamente implicados con proyectos, obras y desarrollo tecnológico a favor de las personas con discapacidad.
- 11. Convenio con la Universidad Autónoma de Madrid** para la realización de la segunda parte de la investigación sobre el “Impacto de las Nuevas Tecnologías en los estudiantes universitarios con discapacidad”.
- 12. Convenio con la Fundación Cuatro Cuerdas** para la incorporación de los discapacitados, especialmente niños, a la música.



3.6

Compromiso con las Personas y con el Entorno Social

Medioambiente

En lo que se refiere a las acciones en materia de Medioambiente, la Fundación ACS busca generar actitudes positivas. Especialmente en aquellas materias, como el desarrollo urbano sostenible, donde Grupo ACS es capaz de acreditar experiencia técnica.

Generación y difusión de conocimiento sobre desarrollo sostenible

La Fundación ACS también ha desarrollado actividades que apoyan la divulgación y concienciación en materia de desarrollo sostenible, principalmente foros, cursos, y seminarios, que se detallan a continuación:

■ **Patrocinio a la Asociación Foro Soria 21 para el Desarrollo Sostenible** para la realización del “Foro Mundial Soria 21 sobre Infraestructuras y Desarrollo Sostenible”, celebrado en Soria los días 13 y 14 de febrero de 2006, que fue clausurado por el Embajador en Misión Especial para Medioambiente y Nuevas Tecnologías del Ministerio de Asuntos Exteriores.

■ **Patrocinio a la Fundación CONAMA** para la realización del “8º Congreso Nacional del Medio Ambiente - Cumbre del Desarrollo Sostenible”, lugar de encuentro de todos los profesionales, empresarios, responsables de las distintas administraciones, investigadores y docentes, representantes de todo tipo de entidades sociales, implicadas de una u otra forma en el Medio Ambiente. Las distintas áreas del Grupo ACS (Construcción, Servicios Industriales y Medioambiente y Logística) participaron activamente en el Congreso, enviando diversas ponencias y comunicaciones al mismo. Fueron miembros de Mesas Redondas y estuvieron presentes en la práctica totalidad de las actividades del Congreso. El Stand del Grupo ACS instalado al respecto, contó con la visita de la Ministra de Medio Ambiente, Dª Cristina Narbona. Se organizó una Sala Dinámica bajo el título “Dando vida al

futuro; infraestructuras y servicios municipales”, en la cual Grupo ACS, a través de sus empresas, expuso con detalle realizaciones concretas y las capacidades del Grupo para solucionar problemas a los Ayuntamientos. Se trataron los siguientes temas: “Capacidades del Grupo ACS para el desarrollo municipal”, “Servicios Industriales a los Municipios. Experiencias”, “Servicios Medioambientales a los Municipios. Experiencias” y “Construyendo las ciudades del mañana”.

■ **Patrocinio de los Cursos de Verano sobre “La arquitectura y eficiencia energética”** celebrados en la Real Fábrica de Cristales de la Granja de San Ildefonso, con la Fundación Universitaria San Pablo CEU. Concesión de becas.

■ **Patrocinio del “Master en Gestión y Tratamiento de Residuos”**, organizado por el Departamento de Química Agrícola, Geología y Geoquímica de la Facultad de Ciencias de la Universidad Autónoma de Madrid.

■ **Patrocinio del curso “Alternativas energéticas sostenibles: tratamiento técnico”**, con la Escuela de Medio Ambiente y Tecnología de la Universidad Complutense de Madrid. Concesión de becas.

■ **Patrocinio del curso “Energía y cambio climático”**, con la Escuela de Medio Ambiente y Tecnología de la Universidad Complutense de Madrid. Concesión de becas.

■ **Patrocinio del curso “Gestión de Residuos”**, con la Escuela de Medio Ambiente y Tecnología de la Universidad Complutense de Madrid. Concesión de becas.

■ **Patrocinio del curso de verano “Necesidades energéticas y desarrollo sostenible: Desafíos y respuestas tecnológicas”**, con la Fundación Universidad Rey Juan Carlos, celebrado en Aranjuez y dirigido por el Catedrático D. Guillermo Calleja Pardo.

■ **IV Premio “Desarrollo Sostenible” Universidad Antonio de Nebrija.** Concedido al trabajo presentado por Dª Norma Soraya Chacón “Problemas en un Destino Tradicional Mexicano y Propuestas para su reactivación como un Destino Turístico Sostenible: Caso La Paz, Baja California Sur, México”.

Promoción cultural y educativa

Promoción, conservación y difusión de bienes del patrimonio histórico español

El Grupo ACS desarrolla numerosos proyectos dirigidos a contribuir al enriquecimiento de la vida cultural.

Estos programas se canalizan fundamentalmente a través de la Fundación ACS, entre cuyos fines se encuentra la promoción, conservación y restauración de los bienes del patrimonio histórico-artístico español, colaborando en su difusión. El pasado año se desarrollaron las siguientes iniciativas:

■ **Patrocinio al Obispado de Cartagena (Murcia)** para la realización de las obras de la fase XI del Palacio Episcopal de Murcia.

■ **Patrocinio al Ayuntamiento de Zamora** para la celebración del I Congreso Internacional del Románico “Ciudad de Zamora”, celebrado del 4 al 7 de julio.

■ **Patrocinio al Ayuntamiento de Elche** para la celebración de la exposición multisede “DE ILICI A ELCHE”.

En materia de difusión del patrimonio histórico español se ha dado continuidad a la *Colección de libros monográficos* de rehabilitación con la edición de:

■ **Rehabilitación del Palacio Montagud**, Sede del Tribunal de Defensa de la Competencia, situado en la calle Barquillo de Madrid, que hace el número 26 de la colección de libros monográficos de rehabilitación.

En relación con la Colección “El Arte de Rehabilitar” se ha elaborado el libro:

■ “El Arte de Rehabilitar II” en inglés, que compendia 51 experiencias de rehabilitación de recursos patrimoniales de primera magnitud, cuyas obras de rehabilitación fueron llevadas a efecto por la Fundación.

Arte y cultura

El Grupo ACS mantiene su vocación de apoyo y mecenazgo del arte y la cultura española, y colabora en el desarrollo de actividades culturales. El año 2006 ha sido especialmente prolífico y buen ejemplo de ello son los numerosos patrocinios en los ha participado la Fundación ACS:

■ **Patrocinio del XXXIII Ciclo de Grandes Autores e Intérpretes de la Música de la Universidad Autónoma de Madrid**, y específicamente el concierto “Ánima Eterna” concierto homenaje al profesor Francisco Tomás y Valiente, celebrado en el Auditorio Nacional de Música.

■ **Patrocinio de la “52 Edición del Festival de Teatro Clásico de Mérida**, acontecimiento cultural de singular relieve e importancia nacional e internacional.

■ **Patrocinio del Festival Jardins de Cap Roig**, promovido por la Fundación Caixa de Girona y celebrado en el Jardín Botánico de Caixa Girona en Calella de Palafrugell, durante los meses de julio a agosto.

■ **Patrocinio a la Orquesta Sinfónica de Galicia**. Apoyo al Consorcio para la Promoción de la Música del Excmo. Ayuntamiento de La Coruña, a través de la Orquesta Sinfónica de Galicia, para su difusión y facilitación de la participación ciudadana en la vida cultural.

■ **Patrocinio a la Asociación Bilbaína de Amigos de la Opera**, para la difusión del arte lírico, en general, y de la opera, en particular, con objeto de estimular y promover la afición al canto y a la divulgación de la enseñanza musical.

■ **Patrocinio a la Fundación Abadía de Montserrat 2005**, para el mantenimiento, promoción y fomento de los valores espirituales, sociales, culturales y ecológicos en beneficio de las personas o entidades que acuden a la Abadía.

■ **Patrocinio al Institut Alexandre Cirici**, con el objetivo de fomentar la cooperación europea en los campos económico, político, social y cultural.

■ **Patrocinio al Instituto Cervantes de Tel Aviv** para la realización de diversos actos culturales en lengua española celebrados durante el año en Israel.

3.6

Compromiso con las Personas y con el Entorno Social

■ Patrocinio a la Fundación Privada Amics del Museo Nacional D'art de Catalunya.

■ Patrocinio a la Fundación Españoles en el Mundo, para la realización de actividades asistenciales, de formación y culturales.

■ Patrocinio para el establecimiento y funcionamiento de la Cátedra Andrés Bello de la Universidad de Salamanca.

Por último, pero sin dejar de tratar los temas culturales, hay que destacar una serie de actividades en las que la Fundación ACS ha participado como patrocinadora u organizadora, siendo éstas las siguientes:

■ Patrocinio al Instituto de Ciencias de la Construcción Eduardo Torroja del Consejo Superior de Investigaciones Científicas para la promoción y desarrollo de actividades de difusión científico-técnica.

■ Patrocinio del curso “ON-SITE - La nueva dimensión internacional de la arquitectura española”, dentro de los Cursos de Verano de El Escorial que realiza la Universidad Complutense de Madrid.

■ Patrocinio del seminario “Ordenación Territorial: ¿decisión administrativa o ciudadana?”, celebrado en el Palacio de la Magdalena de Santander, con la Universidad Internacional Menéndez Pelayo.

■ Patrocinio del encuentro “La atracción y desarrollo de la clase creativa. Una Propuesta regional”, dirigido por el Consejero de Industria, Empleo y Desarrollo Tecnológico del Gobierno de Cantabria, celebrado en el Palacio de la Magdalena de Santander, con la Universidad Internacional Menéndez Pelayo.

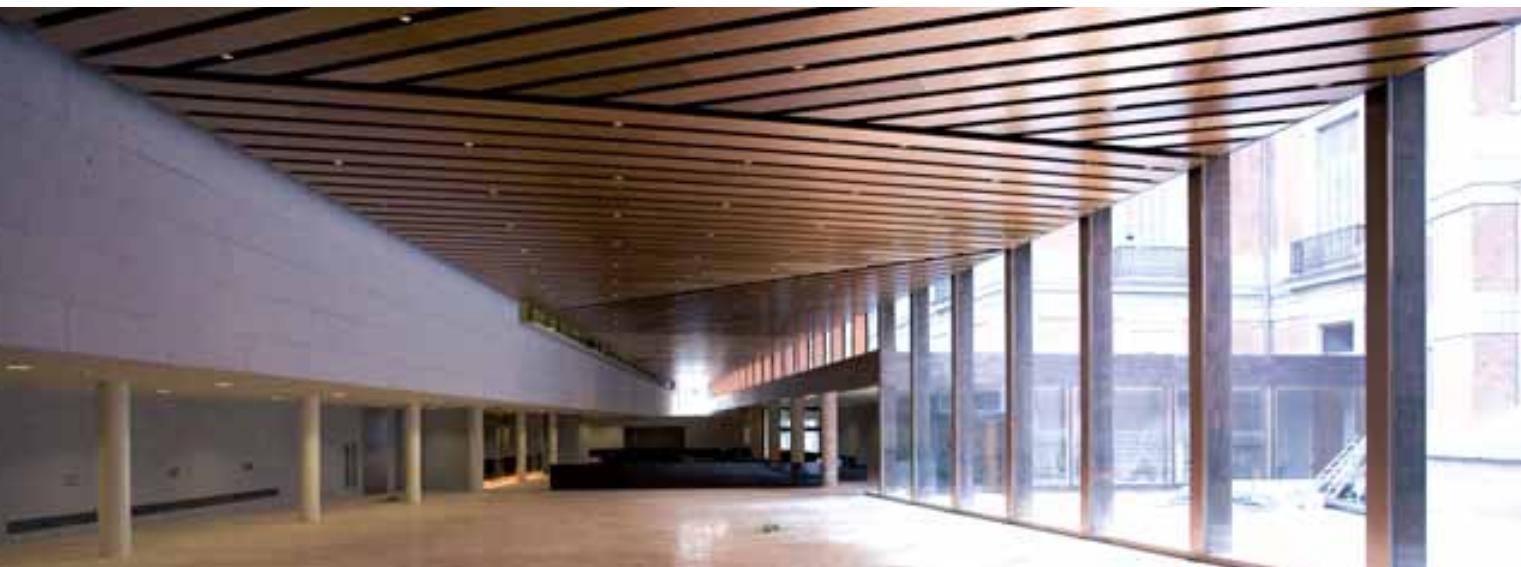
■ Patrocinio del encuentro “La creación y financiación de las nuevas empresas de base tecnológica”, celebrado en el Palacio de la Magdalena de Santander, con la Universidad Internacional Menéndez Pelayo.

■ Patrocinio al Instituto de Estudios Económicos, para la realización de un estudio sobre “Competencia y regulación del Transporte por viajeros por carretera en España”.

■ Patrocinio a la Fundación Antonio de Camuñas, para la realización del Master en Gestión de Edificación, rehabilitación y control técnico. Concesión de becas.

■ Patrocinio de la Cátedra de Infraestructura de los Transportes de la Escuela de Ingeniería de Caminos Canales y Puertos de la Universidad Politécnica de Madrid

■ Patrocinio del Proyecto de Investigación “Los espacios expositivos culturales temporales no comerciales: Datos y estadísticas”.



■ Patrocinio a la Asociación de Investigación y Cooperación Industrial de Andalucía", para la presentación del libro "El Reto Energético".

■ Patrocinio a la Fundación CIDOB, para la organización del seminario "I Foro de Diálogo España - Francia".

■ Patrocinio a Foro de la Nueva Economía, para la realización de diversas conferencias.

■ Patrocinio a la Fundación Círculo de Economía de Cataluña.

■ Patrocinio a la Fundación Africana para la Medicina y la Investigación - AMREF Flying Doctors, para la realización de actividades y proyectos orientados a la cooperación al desarrollo en el continente africano, particularmente la promoción de la sostenibilidad mediante la creación de infraestructuras de suministro de agua potable y saneamiento respetuosas con el entorno y la promoción de la salud a través de educación sanitaria en distingas escuelas de Uganda.

■ Patrocinio a la Fundación "Pro Rebus Academiae", con objeto de promover la calidad y competencia de la ingeniería española, impulsando el desarrollo de todas aquellas actividades que contribuyen a su fomento y difusión y especialmente su aplicación al mundo empresarial y a la Sociedad en general.

■ Patrocinio del XXIII Congreso de Enfermedades Neuromusculares, celebrado en la Universidad de Deusto. (ASEM - BENE).

■ Patrocinio de las "I Jornadas para la investigación del CMT (Charcot Marie Toohrt)".

En 2006 y a través de la Fundación ACS, se han suscrito convenios de patrocinio para el cumplimiento de sus propios fines fundacionales con las siguientes fundaciones e instituciones:

- Asociación Española de Fundaciones.
- Centro Nacional de Arte Reina Sofía.
- Fundación Amigos del Museo del Prado.
- Fundación Carolina.
- Fundación COTEC.
- Fundación Príncipe de Asturias.
- Fundación Teatro Real.
- Fundación Universidad Autónoma de Madrid.
- Fundación Universidad Rey Juan Carlos.
- Fundación Universitaria San Pablo - CEU.
- Fundación Víctimas del Terrorismo.
- Universidad Antonio de Nebrija de Madrid.
- Universidad Complutense de Madrid.
- Universidad Politécnica de Madrid.
- Universidad Internacional Menéndez Pelayo.
- Hispania Nostra.
- Real Patronato sobre Discapacidad.
- Fundación Pro Rebus Academiae.
- Fundación para el Análisis y los Estudios Sociales.
- Fundación Españoles en el Mundo.

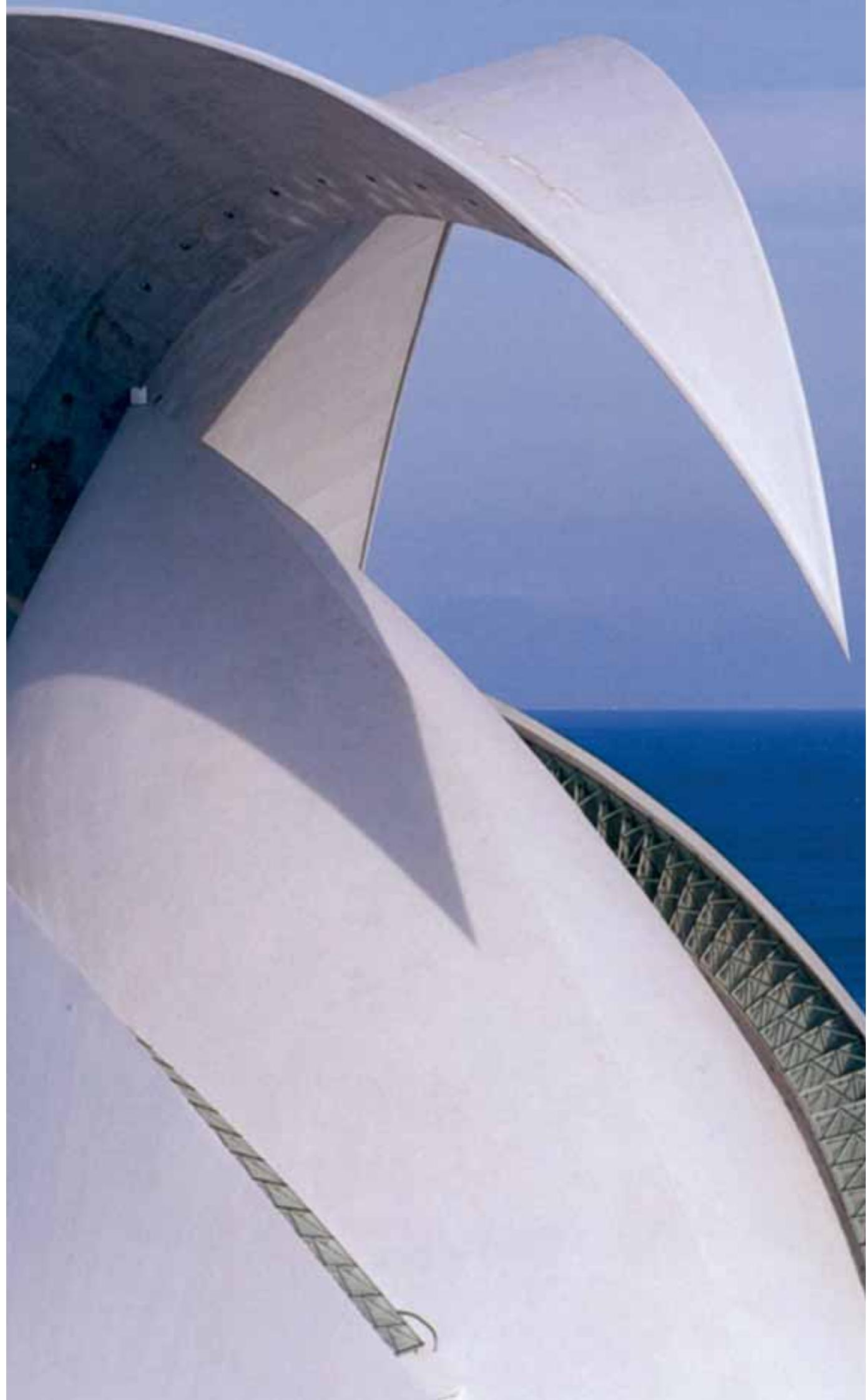


Háganos llegar su opinión

Como ha podido leer a lo largo de las páginas anteriores, en Grupo ACS entendemos la responsabilidad corporativa como un compromiso que orienta la relación de la Compañía con el entorno y con cada uno de los grupos de interés. Este Informe de Responsabilidad Corporativa pretende recoger los principales hitos y programas desarrollados por Grupo ACS y encaminados a la mejora de las relaciones con sus distintos grupos de interés.

Grupo ACS entiende la asunción de los principios de la responsabilidad corporativa como un proceso de mejora continua, en el que resulta crucial contar con la opinión informada de los distintos grupos de interés. Por eso le agradeceríamos que nos hiciera llegar sus opiniones a este informe a:

Grupo ACS
Avda. Pio XII, 102
Madrid 28036
Tfno. 91 343 92 00
Fax. 91 343 94 56
E-mail: rsc@grupoacs.com
www.grupoacs.com



4.

Informe Anual de Gobierno Corporativo

A.	Estructura de la Propiedad	328
B.	Estructura de la Administración de la Sociedad	332
C.	Operaciones Vinculadas	354
D.	Sistemas de Control de Riesgos	358
E.	Junta General	364
F.	Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo	368
G.	Otras Informaciones de Interés	374



4.A Estructura de la Propiedad

A.1. Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha última modificación	Capital social (euros)	Número de acciones
20-05-2004	176.436.567,00	352.873.134

En el caso de que existan distintas clases de acciones, indíquelo en el siguiente cuadro:

Clase	Número de acciones	Nominal unitario
Única	352.873.134	0,50

A.2. Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas ^(*)	% Total sobre el capital social
Corporación Financiera Alba, S.A.	0	74.585.274	21,137
Corporación Financiera Alcor, S.A.	932.880	41.412.889	12,000
Inversiones Vesán, S.A.	35.385.193	0	10,028
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	10.400.000	12.900	2,951

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas	% Sobre el capital social
Alba Participaciones, S.A.	74.585.274	21,137
Imvernelín Patrimonio, S.L.	37.311.260	10,574
Comercio y Finanzas, S.A.	1.031.814	0,292
D. Alberto Cortina de Alcocer	4.728	0,001
D. Alberto de Alcocer Torra	3.273	0,001
Percacer, S.A.	1.061.814	0,301
Catser, S.L.	2.000.000	0,567
Aresa Seguros Generales, S.A.	12.900	0,004
Total:	116.011.063	

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos, acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha operación	Descripción de la operación
Inversiones Vesán, S.A.	04-10-2006	Se ha superado el 10% del capital social
Corporación Financiera Alcor, S.A.	19-09-2006	Se ha superado el 10% del capital Social
Imvernelín Patrimonio, S.L.	19-09-2006	Se ha superado el 10% del capital social
Corporación Financiera Alba, S.A.	27-01-2006	Se ha superado el 20% del capital social

A.3. Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, que posean acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del Consejero	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas ^(*)	% Total sobre el capital social
D. Florentino Pérez Rodríguez	28-06-1989	14-10-2003	0	35.385.193	10,028
D. Pablo Vallbona Vadell	05-09-1997	14-10-2003	56.560	0	0,016
D. Antonio García Ferrer	14-10-2003	14-10-2003	12.000	0	0,003
D. José María Aguirre González	29-06-1995	19-05-2006	421.500	0	0,119
D. Agustín Batuecas Torrejo	29-06-1999	14-10-2003	833.088	1.482.853	0,656
D. Álvaro Cuervo García	05-09-1997	19-06-2003	0	42.000	0,012
D. Manuel Delgado Solís	20-05-2004	20-05-2004	0	0	0,000
D. Javier Echenique Landiribar	20-05-2004	20-05-2004	24.438	0	0,007
D. Isidro Fernández Barreiro	05-09-1997	14-10-2003	14.046	40.000	0,015
D. Joan David Grimá Terré	14-10-2003	14-10-2003	0	2.550	0,001
D. José María Loizaga Viguri	28-06-1989	14-10-2003	128.313	225.000	0,100
D. Pedro-José López Jiménez	28-06-1989	14-10-2003	0	2.070.000	0,587
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	19-06-2002	19-06-2003	6.208	0	0,002
D. Javier Monzón de Cáceres	20-05-2004	20-05-2004	4.200	0	0,001
D. Miguel Roca Junyent	14-10-2003	14-10-2003	12	0	0,000
D. Julio Sacristán Fidalgo	24-06-1998	19-06-2003	1.356	0	0,000
D. Francisco Servando Verdú Pons	19-05-2006	19-05-2006	1.000	0	0,000
D. José Luís del Valle Pérez	28-06-1989	14-10-2003	121.000	0	0,034

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
Fidwei Inversiones, S.L.	1.420.000
Lynx Capital, S.A.	650.000
Grial Inversiones Sicav, S.A.	2.550
Inversiones Europeas, S.L.	225.000
Inversiones Vesán, S.A.	35.385.193
Sociedad de Estudios de Estrategia Empresarial, S.A.	42.000
SCM Correduría de Seguros, S.A.	40.000
Inversiones Batuecas Torrejo, S.L.	1.382.853
Inversiones Ceda, S.L.	100.000
Total:	39.247.596
% Total del capital social en poder del Consejo de Administración	11,581

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de opción directos	Número de derechos de opción indirectos	Número de acciones equivalentes	% Total sobre el capital social
D. Florentino Pérez Rodríguez	3.110.000	1	3.110.000	0,881
D. Agustín Batuecas Torrejo	178.000	1	178.000	0,050
D. Antonio García Ferrer	840.000	1	840.000	0,238
D. José Luís del Valle Pérez	650.000	1	650.000	0,184

4.A Estructura de la Propiedad

A.4. Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
D. Florentino Pérez Rodríguez	Contractual	Rosan Inversiones, S.L., con C.I.F. B-78962099, sociedad participada al 100% por D. Florentino Pérez Rodríguez, formalizó contrato de ejecución de obra con la sociedad Dragados, S.A. con fecha 27-04-05, para la construcción de un edificio en Madrid. El importe de obra certificada por Dragados, S.A. en 2006 asciende a 4.056.559,59 euros

A.5. Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción

A.6. Indique los pactos parasociales celebrados entre Accionistas que hayan sido comunicados a la sociedad:

Intervinientes pacto parasocial	% del capital social afectado	Breve Descripción del pacto

Indique, en su caso, las acciones concertadas existentes entre los Accionistas de su empresa y que sean conocidas por la sociedad:

Intervinientes acción concertada	% del capital social afectado	Breve descripción de la acción concertada

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente.

A.7. Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores:

Nombre o denominación social

Observaciones

A.8. Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% Total sobre el capital social
6.985.055	0	1,979

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
Total:	

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 377/1991, realizadas durante el ejercicio:

Fecha	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas	% Total sobre el capital social
17-02-2006	3.540.144	0	1,003
24-03-2006	4.340.606	0	1,230
22-05-2006	4.167.980	0	1,181
03-08-2006	3.313.296	0	0,939
08-11-2006	3.719.879	0	1,054
04-12-2006	3.735.238	0	1,059

Resultados obtenidos en el ejercicio por operaciones de autocartera (en miles de euros)	25.280
---	--------

A.9. Detalle las condiciones y el/los plazo/s de la/s autorización/es de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo las adquisiciones o transmisiones de acciones propias descritas en el apartado A.8.

En la Junta General Ordinaria celebrada el 19 de mayo de 2006 se adoptó el siguiente acuerdo:

“Dejando sin efecto la autorización anteriormente concedida mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada el 19 de mayo de 2005 y al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 de la ley de sociedades anónimas, autorizar tanto al Consejo de Administración de la sociedad como a los de las sociedades filiales para que, durante el plazo de 18 meses a contar desde la fecha de esta Junta, y bajo las condiciones y requisitos señalados en el artículo 75 y concordantes de la ley de Sociedades Anónimas, puedan adquirir, a título oneroso, acciones de la propia sociedad, cuyo valor nominal sumado al de las ya poseídas por ella y por sus sociedades filiales no exceda del 5% del capital social emitido. El precio mínimo y máximo será, respectivamente, el valor nominal y el que no exceda del correspondiente a la sesión de bolsa del día en que se efectúe la compra o el que autorice el órgano competente de la Bolsa de Valores o la Comisión Nacional del Mercado de Valores.”

A.10. Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

Al margen de las restricciones legales, no existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, ni restricciones a la adquisición o transmisión de acciones. A estos efectos disponen los artículos 11, 23 y 26 de los estatutos sociales:

Artículo 11º

(...) Las acciones serán transmisibles entre personas físicas o jurídicas españolas sin limitación alguna; y a personas físicas o jurídicas extranjeras, con las limitaciones legales que en cada caso existan.

Artículo 23º

La Junta General se compone de todos los poseedores a lo menos de cien acciones, presentes o representadas. Los propietarios o poseedores de menos de cien acciones pueden agruparse para completar dicho número, haciéndose representar, bien sea por uno de ellos, bien por otro accionista que posea por si solo el número de acciones necesarias para formar parte de la Junta General.

Artículo 26º

(...) Cada accionista tendrá derecho a tantos votos cuantas acciones posea o represente que podrán ser emitidos a distancia mediante correspondencia postal o telegráfica o cualquier otro medio de comunicación a distancia siempre que en todos los casos esté plenamente garantizada la identidad de quien emita su voto por estos procedimientos. Los Accionistas con derecho de asistencia podrán hacerse representar en la Junta por cualquier persona. La representación conferida por Accionistas que solo agrupándose tengan derecho a voto podrán recaer en cualquiera de ellos.

4.B Estructura de la Administración de la Sociedad

B.1. Consejo de Administración

B.1.1. Detalle el número máximo y mínimo de Consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de Consejeros	21
Número mínimo de Consejeros	11

B.1.2. Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del Consejero	Representante	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
D. Florentino Pérez Rodríguez		Presidente-Consejero Delegado	28-06-1989	14-10-2003	Junta General
D. Pablo Vallbona Vadell		Vicepresidente	05-09-1997	14-10-2003	Junta General
D. Antonio García Ferrer		Vicepresidente Ejecutivo	14-10-2003	14-10-2003	Junta General
D. José María Aguirre González		Consejero	29-06-1995	19-05-2006	Junta General
D. Agustín Batuecas Torrejo		Consejero	29-06-1999	14-10-2003	Junta General
D. Álvaro Cuervo García		Consejero	05-09-1997	19-06-2003	Junta General
D. Manuel Delgado Solís		Consejero	20-05-2004	20-05-2004	Junta General
D. Javier Echenique Landiribar		Consejero	20-05-2004	20-05-2004	Junta General
D. Isidro Fernández Barreiro		Consejero	05-09-1997	14-10-2003	Junta General
D. Joan David Grimá Terré		Consejero	14-10-2003	14-10-2003	Junta General
D. José María Loizaga Viguri		Consejero	28-06-1989	14-10-2003	Junta General
D. Pedro-José López Jiménez		Consejero	28-06-1989	14-10-2003	Junta General
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín		Consejero	19-06-2002	19-06-2003	Junta General
D. Javier Monzón de Cáceres		Consejero	20-05-2004	20-05-2004	Junta General
D. Miguel Roca Junyent		Consejero	14-10-2003	14-10-2003	Junta General
D. Julio Sacristán Fidalgo		Consejero	24-06-1998	19-06-2003	Junta General
D. Francisco Servando Verdú Pons		Consejero	19-05-2006	19-05-2006	Junta General
D. José Luís del Valle Pérez		Secretario Consejero	28-06-1989	14-10-2003	Junta General

Número total de Consejeros	18
----------------------------	----

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del Consejero	Fecha de baja

B.1.3. Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo y su distinta condición:

Consejeros Ejecutivos	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
Nombre o denominación social del Consejero		
D. Agustín Batuecas Torrejo	Ninguna	Consejero
D. José Luís del Valle Pérez	Ninguna	Consejero-Secretario
D. Antonio García Ferrer	Ninguna	Vicepresidente Ejecutivo
D. Florentino Pérez Rodríguez	Ninguna	Presidente-Consejero Delegado

Consejeros Externos Dominicales

Nombre o denominación social del Consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación social del accionista significativo quien representa o que ha propuesto su nombramiento
D. Manuel Delgado Solís	Ninguna	Corporación Financiera Alcor, S.A.
D. Javier Echenique Landiribar	Ninguna	Corporación Financiera Alcor, S.A.
D. Isidro Fernández Barreiro	Ninguna	Corporación Financiera Alba, S.A.
D. Pedro José López Jiménez	Ninguna	López Jiménez Pedro José
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Ninguna	Corporación Financiera Alba, S.A.
D. Javier Monzón de Cáceres	Ninguna	Corporación Financiera Alcor, S.A.
D. Julio Sacristán Fidalgo	Ninguna	Inversiones Vesán, S.A.
D. Pablo Vallbona Vadell	Ninguna	Corporación Financiera Alba, S.A.
D. Francisco Servando Verdú Pons	Ninguna	Corporación Financiera Alba, S.A.

Consejeros Externos Independientes

Nombre o denominación social del Consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Perfil
D. José María Aguirre González	Ninguna	Empresarial
D. Álvaro Cuervo García	Ninguna	Empresarial
D. Joan David Grimà Terré	Ninguna	Empresarial
D. José María Loizaga Viguri	Ninguna	Empresarial
D. Miguel Roca Junyent	Ninguna	Abogado

Otros Consejeros Externos

Nombre o denominación social del Consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes:

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada Consejero:

Nombre o denominación social del Consejero	Fecha del cambio	Condición anterior	Condición actual

B.1.4. Indique si la calificación de los Consejeros realizada en el punto anterior se corresponde con la distribución prevista en el reglamento del consejo:

La calificación de los Consejeros realizada en el punto anterior se corresponde con lo establecido en el artículo 3º del Reglamento del Consejo.

B.1.5. Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los Consejero/s Delegado/s:

Nombre o denominación social del Consejero	Breve descripción
D. Florentino Pérez Rodríguez	Todas las facultades que al Consejo corresponden salvo las indelegables

4.B

Estructura de la Administración de la Sociedad

B.1.6. Identifique, en su caso, a los miembros del Consejo que asuman Cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
D. José María Aguirre González	Cobra, Instalaciones y Servicios, S.A.	Presidente
D. José María Aguirre González	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Vicepresidente
D. José María Aguirre González	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Presidente
D. Agustín Batuecas Torrego	Jiménez Lopera, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Continental Auto, S.L.	Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transportes Príncipe Pío, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Compañía Navarra de Autobuses, S.A.	Consejero-Secretario
D. Agustín Batuecas Torrego	Autocares Discrecionales del Norte, S.L.	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Movelia Tecnologías, S.L.	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Servicios Generales de Automoción, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Alsina Graells de Auto Transporte	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Autedia, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Continental Rail, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Transportes Alsina Graells Sur, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Hijos de Simón Maestra García, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Setra Ventas y Servicios, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transportes Plaza de Castilla, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transportes Avenida de América, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Construrail, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Autobuses García, S.L.	Persona física representante de Continental Auto, S.L., Presidente y Consejero Delegado
D. Agustín Batuecas Torrego	Dragados, S.A.	Consejero-Secretario
D. José Luis del Valle Pérez	ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero-Secretario
D. José Luis del Valle Pérez	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero-Secretario
D. José Luis del Valle Pérez	Iridium, Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Consejero
D. José Luis del Valle Pérez	Iberpistas, S.A.C.E.	Consejero
D. José Luis del Valle Pérez	Dragados Industrial, S.A.	Consejero
D. José Luis del Valle Pérez	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	Consejero-Secretario
D. José Luis del Valle Pérez	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	Consejero
D. José Luis del Valle Pérez	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Consejero-Secretario
D. José Luis del Valle Pérez	Continental Auto, S.L.	Consejero
D. José Luis del Valle Pérez	Urbaser, S.A.	Consejero
D. José Luis del Valle Pérez	Cobra, Instalaciones y Servicios, S.A.	Consejero-Secretario
D. José Luis del Valle Pérez	Clece, S.A.	Consejero
D. José Luis del Valle Pérez	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero
D. Manuel Delgado Solís	Dragados, S.A.	Consejero
D. Javier Echenique Landiribar	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
D. Antonio García Ferrer	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
D. Antonio García Ferrer	Dragados, S.A.	Consejero
D. Antonio García Ferrer	ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
D. Pedro-José López Jiménez	ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
D. Pedro-José López Jiménez	Dragados, S.A.	Vicepresidente
D. Javier Monzón de Cáceres	ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero

B.1.7. Detalle, en su caso, los Consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del Consejero	Entidad cotizada	Cargo
D. José María Aguirre González	Banco Guipuzcoano, S.A.	Presidente
D. José María Aguirre González	Acerinox, S.A.	Consejero
D. Álvaro Cuervo García	Bme-Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	Consejero
D. Álvaro Cuervo García	Tafisa, Tableros de Fibras, S.A.	Vicepresidente
D. José Luís del Valle Pérez	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
D. Manuel Delgado Solís	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
D. Javier Echenique Landiribar	Uralita, S.A.	Consejero
D. Javier Echenique Landiribar	Repsol YPF, S.A.	Consejero
D. Javier Echenique Landiribar	Ence, S.A.	Consejero
D. Isidro Fernández Barreiro	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
D. Isidro Fernández Barreiro	Prosegur, S.A.	Consejero
D. Antonio García Ferrer	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
D. Antonio García Ferrer	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
D. Joan David Grimà Terré	Antena 3 TV, S.A.	Consejero
D. José María Loizaga Viguri	Cartera Hotelera, S.A.	Presidente
D. José María Loizaga Viguri	Zardoya Otis, S.A.	Vicepresidente
D. José María Loizaga Viguri	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
D. José María Loizaga Viguri	Mecalux, S.A.	Consejero
D. Pedro-José López Jiménez	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)	Consejero
D. Pedro-José López Jiménez	Indra Sistemas, S.A.	Consejero
D. Pedro-José López Jiménez	Unión Fenosa, S.A.	Presidente
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Acerinox, S.A.	Consejero
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero Delegado
D. Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A.	Presidente
D. Julio Sacristán Fidalgo	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
D. Julio Sacristán Fidalgo	Autopistas Aumar, S.A.C.E.	Consejero
D. Pablo Vallbona Vadell	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vicepresidente
D. Pablo Vallbona Vadell	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
D. Francisco Servando Verdú Pons	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero

B.1.8. Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los Consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	2.402
Retribución variable	3.033
Dietas	0
Atenciones estatutarias	1.775
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	2.023
Otros	0
Total:	9.233

4.B Estructura de la Administración de la Sociedad

Otros beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y planes de pensiones: aportaciones	2.022
Fondos y planes de pensiones: obligaciones contraídas	2.022
Primas de seguros de vida	12
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los Consejeros	0

b) Por la pertenencia de los Consejeros de la sociedad a otros consejos de Administración y/o a la alta dirección de sociedades de grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	421
Retribución variable	150
Dietas	0
Atenciones estatutarias	414
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	78
Otros	60
Total:	1.123

Otros beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y planes de pensiones: aportaciones	0
Fondos y planes de pensiones: obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los Consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de Consejero:

Tipología Consejeros	por sociedad	por grupo
Ejecutivos	7.963	872
Externos Dominicales	815	215
Externos Independientes	455	36
Otros Externos	0	0
Total:	9.233	1.123

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

Remuneración total Consejeros (en miles de euros)	10.356
Remuneración total Consejeros /beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	0,828

B.1.9. Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
D. José María Aguirre Fernández	Director de Tecsa Empresa Constructora, S.A.
D. Antonio Alfonso Sánchez	Adjunto al Presidente de ACS, Servicios y Concesiones, S.L.
D. Manuel Álvarez Muñoz	Director de Producción de Vías y Construcciones, S.A.
D. Manuel Andrés Martínez	Director Servicios de Urbaser, S.A.
D. Pedro Ascorbe Trian	Director de Dragados Off-Shore, S.A.
D. Francisco Javier Asencio Marchante	Administrador Único de Geotecnia y Cimientos, S.A.
D. Antonio Benítez Vilches	Director General de Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.
D. Antonio Cortés Sánchez	Director de Internacional de Dragados, S.A.
D. Alfonso Costa Cuadrench	Director de Servicios Técnicos de Dragados, S.A.
D. Octavio del Real Sánchez	Director de Participadas de Dragados, S.A.
D. Lorenzo Díaz Revenga	Presidente y Consejero Delegado de Dragados Industrial, S.A.
D. Eloy Domínguez-Adame Bozzano	Director General de Flota Proyectos Singulares, S.A.
D. Francisco Fernández Lafuente	Director General de Ofertas de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.
D. Marcelino Fernández Verdes	Presidente y Consejero Delegado de Dragados, S.A. (máximo ejecutivo del área de construcción y concesiones)
D. Ángel García Altozano	Director General Corporativo de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.
D. Pablo García Arenal	Director General de Plantas en Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
D. Fernando García Arribas	Director de Drace Medioambiente, S.A.
D. Manuel García Buey	Consejero Delegado de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.
D. Carlos Gerez Pascual	Director de Maquinaria de Dragados, S.A.
D. Gonzalo Gómez-Zamalloa Baraibar	Consejero Delegado de Vías y Construcciones, S.A.
D. José Ignacio Legorburu Escobar	Director de Edificación de Vías y Construcciones, S.A.
D. Eugenio Llorente Gómez	Consejero Delegado de Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
D. José María López Piñol	Director de Edificación de Dragados, S.A.
D. Epifanio Lozano Pueyo	Director de Administración de ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.A.
D. Ricardo Martín de Bustamante Vega	Director de Obra Civil de Dragados, S.A.
D. José Naranjo Hidalgo	Director General de Urbaser, S.A.
D. Maximiliano Navascués Redondo	Director de Contratación de Dragados, S.A.
D. José Alfonso Nebrera García	Director General de ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
D. Luís Nogueira Miguelsanz	Secretario General de Dragados, S.A.
D. José Ontañón Carrera	Director Tratamiento de Residuos de Urbaser, S.A.
D. Manuel Pérez Beato	Presidente Ejecutivo de Vías y Construcciones, S.A.
D. Juan Ernesto Pérez Moreno	Adjunto al Presidente de Dragados, S.A.
D. Enrique Pérez Rodríguez	Director del Área Inmobiliaria
D. Ignacio Pérez Rodríguez	Presidente Ejecutivo de ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (máximo responsable de área de servicios industriales)
D. Juan Carlos Pery Paredes	Consejero Delegado de Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
D. Javier Polanco Gómez-Lavín	Consejero Delegado de Urbaser, S.A.
D. José Reis Costa	Presidente de Procme, LTD.
D. Víctor Revuelta García	Director General de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.
D. Carlos Rodríguez Méndez	Director General de Control y Montajes Industriales, S.A.
D. Mateo Rodríguez Sánchez del Moral	Director General de Ingeniería Industrial y Plantas
D. José Romero de Ávila González-Albo	Secretario General de ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
D. Juan Enrique Ruiz González	Director General de Sice Tecnología y Sistemas
D. Juan José Sacristán Sacristán	Director de Dragados y Construcciones Especiales, S.A. (DRACE)
D. Javier San Millán Pérezagüa	Director General de Clece, S.A.
D. Juan Agustín Sánchez Bernal	Presidente de API, ETRA E IMES
D. Andrés Sanz Carro	Secretario General de Semi y Maessa
D. Ignacio Segura Suriñach	Director General de Dragados, S.A.
D. Demetrio Ullastres Llorente	Director General de Desarrollo de Negocios en Grupo ACS
D. Cristóbal Valderas Alvarado	Consejero Delegado de Clece, S.A.
D. Daniel Vega Baladrón	Consejero Delegado de Semi y Maessa

4.B Estructura de la Administración de la Sociedad

B.1.10. Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los Consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	15
Órgano que autoriza las cláusulas	<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div>Consejo de Administración</div> <div>Junta General</div> </div> <p>X </p>
¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div>sí</div> <div>NO</div> </div> <p> X</p>

B.1.11. Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

La remuneración de los distintos miembros del Consejo en concepto de atenciones estatutarias fue formulada por éste a propuesta del comité de retribuciones y su importe global se somete todos los años a la aprobación de la Junta de Accionistas de la sociedad dentro del acuerdo relativo a la aplicación de resultados.

En los Estatutos sociales la cuestión viene regulada en los tres últimos párrafos del artículo 34 en los que se dispone: "Corresponderá colegiadamente al Consejo de Administración, además de las dietas y asignaciones que acuerde la Junta General, en concepto de participación estatutaria una retribución que no excederá del diez por ciento del beneficio líquido, que solo podrá ser dretaída del mismo después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y, en su caso, de la estatutaria y de haberse reconocido a los Accionistas un dividendo de, al menos, un cuatro por ciento del capital desembolsado por cada acción.

Expresamente se autoriza que la retribución a todos o a alguno de los miembros del Consejo de Administración, así como al personal directivo tanto de la sociedad como de las sociedades que pertenezcan a su mismo grupo, pueda consistir en la entrega de acciones de la sociedad o de derechos de opción sobre las mismas o pueda estar referenciada al valor de dichas acciones, en la forma, términos y condiciones que fije la Junta General de Accionistas a través del oportuno acuerdo con los requisitos legalmente establecidos.

El Consejo de Administración decidirá sobre la forma de distribuir entre sus componentes, incluso en distinta cuantía, la retribución que colegiadamente les corresponda por aplicación de este artículo.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración será el propio Consejo quien previo informe del comité de nombramientos y retribuciones determine la distribución de la suma global que corresponda conforme a la legislación y estatutos sociales vigentes, así como su periodicidad. Por su parte, conforme al artículo 24 del propio reglamento, el comité de nombramientos y retribuciones tiene la función de informar al Consejo sobre las retribuciones del Consejo de Administración y demás altos directivos de la sociedad así como sobre los planes plurianuales en función de valor de las acciones como es el caso de las opciones sobre acciones.

B.1.12. Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración o directivos de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del Consejero	Nombre o denominación social del accionista significativo	Cargo
D. Isidro Fernández Barreiro	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente Segundo
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero Delegado
D. Florentino Pérez Rodríguez	Inversiones Vesán, S.A.	Administrador
D. Pablo Vallbona Vadell	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
D. Francisco Servando Verdú Pons	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los Accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del Consejero	Nombre o denominación social del accionista significativo	Descripción Relación
D. Manuel Delgado Solís	Percacer, S.A.	Abogado
D. Manuel Delgado Solís	Imvernelín Patrimonio, S.L.	Abogado
D. Isidro Fernández Barreiro	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero de Banca March, S.A., Principal Accionista de Corporación Financiera Alba, S.A.
D. Julio Sacristán Fidalgo	Inversiones Vesán, S.A.	Cuñado de D. Florentino Pérez, Administrador de Inversiones Vesán, S.A.
D. Pablo Vallbona Vadell	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente Ejecutivo de Banca March, S.A., Principal Accionista de Corporación Financiera Alba, S.A.
D. Francisco Servando Verdú Pons	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero Delegado de Banca March, S.A., Principal Accionista de Corporación Financiera Alba, S.A.

B.1.13. Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento del Consejo.

El Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en su sesión celebrada el 30 de marzo de 2006, procedió a modificar los artículos 11, 21 y 24 del Reglamento del Consejo, acuerdos que fueron elevados a público en virtud de escritura autorizada por el Notario de Madrid D. Cruz Gonzalo López-Muller Gómez, el 15 de junio de 2006, con el número 1695 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 17 de julio de 2006, en los siguientes términos:

Artículo 11º. Plazo de nombramiento de los Consejeros

Los Consejeros ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados de seis años. Podrán ser reelegidos una o mas veces por períodos de igual duración máxima.

En caso de vacante por cualquier causa el Consejo podrá proveerla provisionalmente entre los accionistas hasta la próxima Junta General, que procederá a la elección definitiva.

El nombramiento de los Consejeros caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

Artículo 21º. Las Comisiones

En aras a una mayor eficacia en el ejercicio de sus funciones y sin perjuicio de las facultades estatutarias que al Consejo correspondan para la creación de las Comisiones que considere adecuadas, se constituirán una Comisión Ejecutiva, con facultades delegadas del Consejo, un Comité de Auditoría y un Comité de Nombramientos y Retribuciones, con las funciones que en el marco de la legislación vigente y de los Estatutos Sociales, se establecen en el presente Reglamento.

4.B Estructura de la Administración de la Sociedad

Artículo 24. El Comité de Nombramientos y Retribuciones

Igualmente, se constituirá en el seno del Consejo de Administración un Comité de Nombramientos y Retribuciones que estará integrado por un Presidente y un mínimo de dos Vocales que serán libremente elegidos y removidos, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración y que ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados de cuatro años. A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad.

Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año.

Al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponden las funciones de informe al Consejo de Administración sobre:

1. Régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad.
2. Retribución de los Consejeros.
3. Planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones.
4. Las propuestas de nombramiento de Consejeros.
5. Los nombramientos de los Altos Directivos que vayan a formar parte del Comité de Dirección del Grupo.

En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Nombramientos y Retribuciones las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

B.1.14. Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los Consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

La materia está regulada en el Reglamento del Consejo de Administración, en los artículos siguientes, cuyo contenido literal es el siguiente:

Artículo 3º. Composición y Nombramiento

Dentro de los límites establecidos en el artículo 13 de los Estatutos Sociales vigentes y sin perjuicio de las facultades de propuesta que, conforme a la legislación vigente, corresponda a los accionistas, corresponderá al Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas tanto el número de Consejeros como las personas, naturales o jurídicas, que deban ser nombradas. En la propuesta de nombramiento se hará constar la condición de ejecutivo, externo dominical o externo independiente de los Consejeros propuestos.

Además, en el caso de que se produjeran vacantes, el Consejo de Administración podrá proveerlas provisionalmente entre los accionistas hasta la próxima Junta General de Accionistas que procederá a la elección definitiva.

Artículo 4º. Funciones (...) En particular, corresponderá al Consejo de Administración:

Aceptar la dimisión de Consejeros.

Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los cargos de Presidente, Vicepresidente y Secretario del Consejo.

Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los Consejeros que hayan de formar parte de las Comisiones y Comités previstos en este Reglamento.

Artículo 11º. Plazo de Nombramiento de los Consejeros

Los Consejeros ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados de seis años. Podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.

En caso de vacante por cualquier causa el Consejo podrá proveerla provisionalmente entre los accionistas hasta la próxima Junta General, que procederá a la elección definitiva.

El nombramiento de los Consejeros caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

Artículo 17º. El Presidente

El Consejo elegirá de su seno a un Presidente quien, además de las funciones que le corresponden conforme a la legislación vigente, los Estatutos Sociales y este Reglamento, ejercerá las funciones propias de su condición máximo cargo ejecutivo de la Sociedad, dentro de las directrices marcadas por la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva.

El Presidente gozará de los más amplios poderes para el ejercicio de sus funciones y, salvo prohibición legal, podrá sustituir los mismos, total o parcialmente, en favor de otros miembros del Consejo y del personal directivo de la Sociedad y, en general, de quien considere conveniente o necesario.

Artículo 18º. Los Vicepresidentes

El Consejo podrá igualmente elegir de entre sus Consejeros a uno o dos Vicepresidentes que sustituirán al Presidente en los casos de delegación, ausencia o enfermedad y, en general, ejercitarán todas aquellas funciones que les atribuyan el Presidente, la Comisión Ejecutiva y el Consejo de Administración.

La sustitución del Presidente tendrá lugar por los Vicepresidentes según el orden de su nombramiento, en su defecto por orden de antigüedad y, en último lugar, en orden de mayor a menor edad.

Artículo 19º. El Consejero Delegado

El Consejo podrá designar un Consejero Delegado, delegando en él las facultades que tenga por conveniente salvo las que por ley o Estatutos tengan naturaleza de indelegables.

Artículo 20º. El Secretario

El Consejo de Administración nombrará un Secretario, que podrá no ser Consejero, y que deberá ser un Abogado en ejercicio. Además de las funciones que le atribuyan la legislación vigente, los Estatutos Sociales y el presente Reglamento, al Secretario del Consejo de Administración le corresponde velar por la legalidad de los actos emanados de los órganos sociales de que forme parte, haciendo las advertencias al efecto de las que dejará constancia en Acta.

Artículo 24º. El Comité de Nombramientos y Retribuciones

Igualmente, se constituirá en el seno del Consejo de Administración un Comité de Nombramientos y Retribuciones que estará integrado por un Presidente y un mínimo de dos Vocales que serán libremente elegidos y removidos, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración y que ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados de cuatro años. A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad.

Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año.

Al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponden las funciones de informe al Consejo de Administración sobre:

1. Régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad.
2. Retribución de los Consejeros.
3. Planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones.
4. Las propuestas de nombramiento de Consejeros.
5. Los nombramientos de los Altos Directivos que vayan a formar parte del Comité de Dirección del Grupo.

En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Nombramientos y Retribuciones las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

4.B Estructura de la Administración de la Sociedad

B.1.15. Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los Consejeros.

No se contempla de manera expresa.

B.1.16. Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de Presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

Sí	No
X	

El Presidente del Consejo, D. Florentino Pérez Rodríguez, es también Consejero-Delegado, y tiene delegadas todas las facultades del Consejo, salvo las indelegables. Su función no queda sólo delimitada por este ámbito de facultades indelegables, sino también por las funciones que desempeña como Presidente de la Comisión Ejecutiva. No existe ninguna otra medida específica de limitación de riesgos de la acumulación de estas funciones.

B.1.17. ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí	No
	X

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Adopción de acuerdos	Quórum	Tipo de Mayoría

B.1.18. Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los Consejeros, para ser nombrado presidente.

Sí	No
	X

Descripción de los requisitos

Sí	No
	X

B.1.19. Indique si el Presidente tiene voto de calidad:

Sí	No
	X

Materias en las que existe voto de calidad

B.1.20. Indique si los estatutos o el Reglamento del Consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

	SÍ	NO
		X

Edad límite Presidente

Edad límite Consejero Delegado

Edad límite Consejero

B.1.21. Indique si los estatutos o el Reglamento del Consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

	SÍ	NO
		X

Número máximo de años de mandato 0

B.1.22. Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Sin perjuicio de su obligación de asistencia, los Consejeros que no pudieren asistir personalmente a una reunión podrán hacerse representar en ella y emitir su voto mediante delegación en otro Consejero. Dicha delegación deberá hacerse por escrito dirigido al Presidente y cursarse por medio de carta, telegrama, télex o telefax o cualquier otro procedimiento escrito que permita tener constancia de su recepción por el destinatario.

B.1.23. Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el Consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del Consejo	5
Número de reuniones del Consejo sin la asistencia del Presidente	0

4.B Estructura de la Administración de la Sociedad

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la Comisión Ejecutiva o Delegada	9
Número de reuniones del Comité de Auditoría	5
Número de reuniones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones	4
Número de reuniones de la Comisión de Estrategia e Inversiones	0
Número de reuniones de la Comisión	0

B.1.24. Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

Sí	NO
X	

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el Consejo:

Nombre	Cargo
D. Ángel García Altozano	Director General Corporativo

B.1.25. Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el Informe de Auditoría.

Al respecto, se celebran contactos periódicos con el auditor de cuentas por parte del Comité de Auditoría que permiten contrastar con la antelación suficiente la existencia de diferencias de criterio entre las políticas contables de la Sociedad y su grupo de empresas y la interpretación del auditor a las mismas. Todo ello de acuerdo con el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales. El Informe de Auditoría, tanto de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., como del Grupo ACS correspondiente al ejercicio 2006 se estima que será emitido con una opinión favorable, al igual que las opiniones correspondientes a los ejercicios 2004 y 2005.

B.1.26. Detalle las medidas adoptadas para que la información difundida a los mercados de valores sea transmitida de forma equitativa y simétrica.

Se procura que el conocimiento de los hechos relevantes para el mercado se restrinja al número mínimo de personas posible, que se identifican, hasta que se ponen en conocimiento del público en general a través de la comunicación del correspondiente hecho relevante.

B.1.27. ¿El Secretario del Consejo tiene la condición de Consejero?:

Sí	NO
X	

B.1.28. Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

En lo relativo al auditor, el artículo 23º del Reglamento del Consejo dispone expresamente que será función del Comité de Auditoría, además de la propuesta de su nombramiento, las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. Por otra parte, tanto en el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales como en ese mismo artículo 23 del Reglamento del Consejo se dispone que la designación de los miembros del Comité de Auditoría no podrá recaer en ningún caso en quien esté desempeñando actualmente, o haya desempeñado en los tres años inmediatamente anteriores, funciones de carácter ejecutivo o de naturaleza laboral en la Sociedad y que el nombramiento del Presidente deberá recaer necesariamente en uno de los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad y no podrá permanecer en su cargo por un periodo superior a cuatro años pudiendo, no obstante, ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese.

Entre los mecanismos para preservar la independencia de los analistas financieros y bancos de inversión destacan los principios que inspiran la relación de la Sociedad con los mismos basados en buscar la máxima transparencia y no discriminación. La Dirección General Corporativa coordina la relación con los mismos, estableciendo los canales de comunicación tanto de inversores institucionales como particulares con el fin de garantizar un trato equitativo y objetivo. Adicionalmente y en relación con este aspecto, con motivo de la Junta General de Accionistas, se pone en funcionamiento un servicio de atención expreso al accionista, especialmente destinado al accionista minoritario. En relación con los bancos de inversión, es también la Dirección General Corporativa la que gestiona los mandatos con los mismos. Los principios de transparencia y no discriminación se ponen de manifiesto, siempre dentro de la regulación de la CNMV, mediante una atención personalizada, publicación de la información relativa a los datos trimestrales y otra información puntual (como norma no se publica ninguna información relevante en un plazo de 15 días anterior a la publicación de resultados), correo electrónico en la página web (ir@grupoacs.com), realización de presentación presencial o retransmitida através del teléfono móvil e internet. Toda la información para analistas, inversores y particulares está incluida en la página web de la sociedad (www.grupoacs.com). No hay agencias de calificación de rating para la Sociedad.

B.1.29. Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo.

	Sí	NO	
	X		
	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	0	167	167
Importe trabajos distintos de los de auditoría	0,000	5,537	5,278
Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)			

B.1.30. Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	17	17
	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	100,000	100,000

4.B Estructura de la Administración de la Sociedad

B.1.31. Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del Consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
D. José Luís del Valle Pérez	Iberpistas, S.A.C.E Del Valle Inversiones, S.A. Inmobiliaria Paredes, S.A. Iberdrola Inversiones Montecarmelo, S.A. Sagital, S.A. FSC Servicios de Franquicia, S.A. Saba Aparcamientos, S.A. Continental Industrias del Caucho, S.A. Unión Fenosa, S.A. Continental Tires España, S.L.	0,000 33,330 13,570 0,000 23,490 5,100 0,000 0,000 0,000 0,000 0,000	Consejero Administrador Solidario Administrador Único Presidente Consejero Presidente Consejero Presidente
D. Manuel Delgado Solís	Unión Fenosa, S.A.	0,000	Consejero
D. Javier Echenique Landiribar	Abertis Infraestructuras, S.A. Telefónica, S.A.	0,002 0,002	
D. Isidro Fernández Barreiro	Grupo Ferrovial, S.A. Telefónica, S.A. Endesa, S.A. FCC	0,012 0,008 0,004 0,001	
D. Antonio García Ferrer	Abertis Infraestructuras, S.A.	0,000	Consejero
D. José María Loizaga Viguri	Unión Fenosa, S.A.	0,000	Consejero
D. Pedro-José López Jiménez	Atlas Copco, SAE Terratest Técnicas Especiales, S.A. Unión Fenosa, S.A.	0,000 45,000 0,098	Consejero Presidente (a través de Fapindus, S.L.) Presidente
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Abertis Infraestructuras, S.A. Enagas, S.A. Inmobiliaria Urbis, S.A. Abengoa Iberdrola Gas Natural SDG, S.A. S.G. Aguas de Barcelona, S.A. Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. Grupo Ferrovial, S.A. Repsol YPF, S.A. Fadesa Inmobiliaria, S.A. Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. Indra Sistemas, S.A. Unión Fenosa, S.A. Endesa, S.A. Renta Corporación Real Estate, S.A. Telefónica, S.A. FCC	0,000 0,001 0,000 0,002 0,001 0,001 0,003 0,001 0,001 0,002 0,001 0,001 0,002 0,001 0,001 0,001 0,004 0,001 0,003	Consejero
D. Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A. YPF, S.A. Banco Inversis Net, S.A.	0,046 0,000 0,000	Presidente Consejero Representante Persona Física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
D. Julio Sacristán Fidalgo	Unión Fenosa, S.A. Autopistas Aumar, S.A.C.E.	0,000 0,000	Consejero Consejero
D. Pablo Vallbona Vadell	Abertis Infraestructuras, S.A.	0,001	Vicepresidente

B.1.32. Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los Consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

	SÍ	NO
		X

Detalle el procedimiento

B.1.33. Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los Consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

	SÍ	NO
	X	

Detalle el procedimiento

El Reglamento contempla de forma expresa, en el artículo 15, el derecho de asesoramiento e información, de los Consejeros que para el mejor desempeño de su función, podrán, a través del Presidente o del Consejero-Secretario, solicitar la información que consideren necesaria.

B.1.34. Indique si existe un seguro de responsabilidad a favor de los Consejeros de la Sociedad.

	SÍ	NO
	X	

4.B Estructura de la Administración de la Sociedad

B.2. Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1. Enumere los órganos de administración:

Nombre del órgano	Nº de miembros	Funciones
Consejo de Administración	18	La representación de la sociedad y la administración de sus negocios y la realización de cuantas operaciones integren su objeto o se relacione con el mismo.
Comisión Ejecutiva	7	Ejercerá, por delegación del Consejo de Administración, todas las facultades que a éste corresponden salvo aquellas, que por ley o estatutos, tengan naturaleza de indelegables. Ello no obstante, el Consejo de Administración podrá abocar el conocimiento y decisión de cualquier asunto de su competencia y, por su parte, la comisión ejecutiva podrá someter a la decisión del consejo de administración cualquier asunto, que aún siendo de su competencia, entienda necesario o conveniente que el consejo decida sobre el mismo.
Comité de Auditoría	4	<ul style="list-style-type: none"> A) Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ellas planteen los accionistas en materias de su competencia. B) Proponer al Consejo de Administración de la sociedad, para su sometimiento a la Junta General de accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 204 del texto refundido de la ley de sociedades anónimas. C) Revisar y aprobar los cambios significativos en las políticas contables de la sociedad y de las filiales integradas en su grupo de empresas así como de este mismo. Así como, en general, las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. D) Supervisar los servicios de auditoría interna en el caso de existir dicho órgano en la organización empresarial. E) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la sociedad. F) Revisar e informar sobre las estimaciones efectuadas por la dirección de la sociedad y de las integradas en su grupo de empresas acerca de las posibles contingencias fiscales y legales de carácter significativo. G) Conocer los resultados de las inspecciones realizadas por los organismos oficiales. H) Conocer las informaciones que sobre las cuentas de la sociedad se suministran periódicamente a las bolsas de valores I) Cualesquiera otros asuntos que, con carácter especial, le encomiende el Consejo de Administración.
Comité de Nombramientos y Retribuciones	4	<p>Al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponden las funciones de informe al Consejo de Administración sobre:</p> <ul style="list-style-type: none"> 1. Régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad. 2. Retribución de los Consejeros. 3. Planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones. 4. Las propuestas de nombramiento de Consejeros. 5. Los nombramientos de los Altos Directivos que vayan a formar parte del Comité de Dirección del Grupo. <p>En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Nombramientos y Retribuciones las disposiciones del Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.</p>

B.2.2. Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

Comisión Ejecutiva o Delegada

Nombre	Cargo
D. Florentino Pérez Rodríguez	Presidente
D. José María Loizaga Viguri	Vocal
D. Javier Echenique Landiribar	Vocal
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Vocal
D. Antonio García Ferrer	Vocal
D. Pedro-José López Jiménez	Vocal
D. Pablo Vallbona Vadell	Vocal
D. José Luís del Valle Pérez	Secretario No Miembro

Comité de Auditoría

Nombre	Cargo
D. Álvaro Cuervo García	Presidente
D. Manuel Delgado Solís	Vocal
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Vocal
D. Julio Sacristán Fidalgo	Vocal
D. José Luís del Valle Pérez	Secretario no Miembro

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Nombre	Cargo
D. Pablo Vallbona Vadell	Presidente
D. José María Aguirre González	Vocal
D. Javier Echenique Landiribar	Vocal
D. José María Loizaga Viguri	Vocal
D. José Luís del Valle Pérez	Secretario No Miembro

Comisión de Estrategia e Inversiones

Nombre	Cargo

4.B Estructura de la Administración de la Sociedad

B.2.3. Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Aparecen recogidas en los artículos 21 a 24 del Reglamento del Consejo de Administración, cuyo contenido es el siguiente:

Artículo 21º. Las Comisiones

En aras a una mayor eficacia en el ejercicio de sus funciones y sin perjuicio de las facultades estatutarias que al Consejo correspondan para la creación de las Comisiones que considere adecuadas, se constituirán una Comisión Ejecutiva, con facultades delegadas del Consejo, un Comité de Auditoría y un Comité de Nombramientos y Retribuciones, con las funciones que en el marco de la legislación vigente y de los Estatutos Sociales, se establecen en el presente Reglamento.

Artículo 22º. La Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva estará compuesta por el Presidente del Consejo de Administración, que será su Presidente, y por el o los dos Vicepresidentes, en el caso de que se hubieran nombrado estos cargos, por los Consejeros que al efecto designe el Consejo de Administración y por el Secretario del Consejo de Administración, con voz pero sin voto, que será su Secretario.

La Comisión Ejecutiva se reunirá cuantas veces sea convocada por su Presidente, a propia iniciativa o a instancias de, al menos, dos de sus miembros. Se entenderá constituida cuando concurran, presentes o representados, la mayoría de sus componentes y, salvo que otra cosa se disponga en la legislación vigente, en los Estatutos Sociales o en este Reglamento, adoptará sus acuerdos por mayoría de asistentes, presentes o representados.

La Comisión Ejecutiva ejercerá, por delegación del Consejo de Administración, todas las facultades que a éste corresponden salvo aquellas, que por Ley o Estatutos, tengan naturaleza de indelegables. Ello no obstante, el Consejo de Administración podrá abocar el conocimiento y decisión de cualquier asunto de su competencia y, por su parte, la Comisión Ejecutiva podrá someter a la decisión del Consejo de Administración cualquier asunto, que aún siendo de su competencia, entienda necesario o conveniente que el Consejo decida sobre el mismo.

En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento de la Comisión Ejecutiva las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

Artículo 23º. El Comité de Auditoría

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales, existirá un Comité de Auditoría que estará integrado por tres miembros que serán designados y relevados, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración. La designación no podrá recaer en ningún caso en quien esté desempeñando actualmente, o haya desempeñado en los tres años inmediatamente anteriores, funciones de carácter ejecutivo o de naturaleza laboral en la Sociedad. El nombramiento de Presidente, a efectuar igualmente por el Consejo de Administración, deberá recaer necesariamente en uno de los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad y no podrá permanecer en su cargo por un periodo superior a cuatro años pudiendo, no obstante, ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad.

Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría de asistentes, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año coincidiendo con las fases inicial y final de la auditoría de los estados financieros de la Sociedad y del consolidado de su Grupo de Empresas y siempre con carácter previo a la emisión de los correspondientes informes de auditoría. Podrá asistir a las reuniones, cuando fuere especialmente convocado, el Auditor de la Sociedad a los efectos de exponer los aspectos más significativos de las auditorias realizadas.

Serán funciones del Comité de Auditoría, las siguientes:

- a) Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ellas planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b) Proponer al Consejo de Administración de la Sociedad, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.
- c) Revisar y aprobar los cambios significativos en las políticas contables de la Sociedad y de las filiales integradas en su Grupo de Empresas así como de este mismo. Así como, en general, las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- d) Supervisar los servicios de auditoría interna en el caso de existir dicho órgano en la organización empresarial.
- e) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la sociedad.
- f) Revisar e informar sobre las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad y de las integradas en su Grupo de Empresas acerca de las posibles contingencias fiscales y legales de carácter significativo.
- g) Conocer los resultados de las inspecciones realizadas por los organismos oficiales.
- h) Conocer las informaciones que sobre las cuentas de la sociedad se suministran periódicamente a las Bolsas de Valores.
- i) Cualesquiera otros asuntos que, con carácter especial, le encomiende el Consejo de Administración.

En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Auditoría las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

Artículo 24. El Comité de Nombramientos y Retribuciones

Igualmente, se constituirá en el seno del Consejo de Administración un Comité de Nombramientos y Retribuciones que estará integrado por un Presidente y un mínimo de dos Vocales que serán libremente elegidos y removidos, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración y que ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados de cuatro años. A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad.

Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año.

Al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponden las funciones de informe al Consejo de Administración sobre:

- 1. Régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad.
- 2. Retribución de los Consejeros.
- 3. Planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones.
- 4. Las propuestas de nombramiento de Consejeros.
- 5. Los nombramientos de los Altos Directivos que vayan a formar parte del Comité de Dirección del Grupo.

En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Nombramientos y Retribuciones las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

4.B Estructura de la Administración de la Sociedad

B.2.4. Indique, en su caso, las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión	Breve descripción
Comisión Ejecutiva	La comisión ejecutiva tiene delegadas a su favor la totalidad de las facultades que al Consejo de Administración corresponden salvo las que por ley o por estatutos tienen la naturaleza de indelegables.
Comité de Auditoría	<p>De entre las funciones del comité de auditoría se pueden considerar como de asesoramiento o consulta, además de las que específicamente le pueda encomendar el Consejo de Administración, las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ellas planteen los accionistas en materia de su competencia. – Proponer al Consejo de Administración de la sociedad, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 204 del texto refundido de la ley de sociedades anónimas. – Revisar y aprobar los cambios significativos en las políticas contables de la sociedad y de las filiales integradas en su grupo de empresas así como de este mismo. Así como, en general, las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquier otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. – Revisar e informar sobre las estimaciones efectuadas por la dirección de la sociedad y de las integradas en su grupo de empresas acerca de las posibles contingencias fiscales y legales de carácter significativo.
Comité de Nombramientos y Retribuciones	<p>Al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponden las funciones de informe al Consejo de Administración sobre:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás Altos Directivos de la Sociedad. 2. Retribución de los Consejeros. 3. Planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones. 4. Las propuestas de nombramiento de Consejeros. 5. Los nombramientos de los altos directivos que vayan a formar parte del comité de dirección del grupo.

B.2.5. Indique, en su caso, la existencia de reglamentos de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún Informe Anual sobre las actividades de cada comisión.

Las Comisiones del Consejo se regulan en el Reglamento de éste y la actividad de cada Comisión se recoge en actas que se remiten a todos y cada uno de sus componentes. Adicionalmente el Comité de Auditoría emitó el correspondiente Informe para la Junta General de Accionistas respecto de las cuentas del ejercicio 2005 y lo mismo deberá realizar en el presente ejercicio de 2007 respecto a las del 2006.

B.2.6. En el caso de que exista comisión ejecutiva, explique el grado de delegación y de autonomía de la que dispone en el ejercicio de sus funciones, para la adopción de acuerdos sobre la administración y gestión de la sociedad.

La Comisión Ejecutiva ejercerá, por delegación del Consejo de Administración, todas las facultades que a éste corresponden salvo aquellas, que por ley o Estatutos, tengan naturaleza de indelegables. Ello no obstante, el Consejo de Administración podrá abocar el conocimiento y decisión de cualquier asunto de su competencia y, por su parte, la Comisión Ejecutiva podrá someter a la decisión del Consejo de Administración cualquier asunto, que aún siendo de su competencia, entienda necesario o conveniente que el Consejo decida sobre el mismo.

B.2.7. Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes Consejeros en función de su condición:

SÍ	NO
	X

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

La Comisión Ejecutiva está compuesta por un Consejero Independiente, dos Consejeros Ejecutivos y cuatro Consejeros Dominicales y, además, por el Consejero-Secretario, con voz pero sin voto.

B.2.8. En el caso de que exista la Comisión de Nombramientos, indique si todos sus miembros son Consejeros Externos:

SÍ	NO
	X

4.C Operaciones Vinculadas

C.1. Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
Banca March, S.A.	Sociedades del Grupo ACS	Comercial	Contratos de arrendamiento financiero	5.670
Banca March, S.A.	Sociedades del Grupo ACS	Comercial	Acuerdos de financiación: préstamos	6.990
Banca March, S.A.	Sociedades del Grupo ACS	Comercial	Acuerdos de financiación: otros	115.920
Banca March, S.A.	Sociedades del Grupo ACS		Garantías y avales	38.080
Rosan Inversiones, S.L.	Dragados, S.A.	Comercial	Recepción de servicios	4.057
Banca March, S.A.	Sociedades del Grupo ACS	Comercial	Prestación de servicios	64.734

C.2. Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)

C.3. Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

Denominación social de la entidad de su grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)

C.4. Identifique, en su caso, la situación de conflictos de interés en que se encuentran los Consejeros de la Sociedad, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

Ninguno distinto de los que resultan de la respuesta dada en otros epígrafes especialmente en el B.1.31.

C.5. Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

1º). Existen varias normas incluidas en el Reglamento del Consejo. El artículo 13º regula de forma específica los conflictos de interés, disponiendo que en aras al deber de lealtad que les corresponde, los Consejeros evitarán los conflictos de intereses entre los mismos, o sus familiares más directos, y la Sociedad, comunicando en todo caso su existencia al Consejo de Administración en el caso de que no pudieran evitarse, de lo que se dejará constancia en el Acta de la primera reunión del Consejo que se celebre. Asimismo, deberán poner en conocimiento de la Sociedad en el más breve plazo posible y, en todo caso, dentro de los cinco días siguientes, las acciones, opciones sobre acciones o derivados referidos al valor de la acción de las que sean titulares, directa o indirectamente, tanto los propios Consejeros como sus familiares más directos.

Los Consejeros deberán poner en conocimiento de la Sociedad los cambios más significativos que se produzcan en su situación profesional y, en especial, los que afecten a las cualidades tenidas en cuenta para su designación como tales. Asimismo, informarán a la Sociedad de cualquier procedimiento, judicial o administrativo, que por su trascendencia pudiera afectar gravemente a la reputación de la Sociedad.

Los Consejeros se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y de participar en las votaciones sobre aquellos asuntos en los que tengan un interés particular, lo que se hará constar expresamente en Acta.

Así mismo, el artículo 14º, al regular la no competencia y uso de información establece que los Consejeros no podrán desempeñar, ni directa ni indirectamente, cargos en empresas o sociedades competidoras de la Sociedad o de cualquier empresa de su Grupo ni prestar servicios de representación en favor de las mismas.

Los Consejeros no podrán hacer uso en forma alguna con fines privados de la información no pública de la que hayan tenido conocimiento en ejercicio de su función de Consejero. Especialmente los Consejeros, salvo que sean autorizados expresamente por el Consejo de Administración, no podrán aprovechar en su propio beneficio las operaciones comerciales de las que hayan conocido en el ejercicio de su cargo.

Salvo que se trate de una prestación en especie debidamente autorizada, los Consejeros no podrán hacer uso de los activos de la Sociedad ni prevalerse de su cargo para obtener una ventaja patrimonial sin satisfacer la contraprestación adecuada.

2º). Asimismo, existe un Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores que comprende un conjunto de normas encaminadas a detectar y regular los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

La Comisión Ejecutiva de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de las facultades delegadas por el Consejo de Administración, en su sesión celebrada el 17 de julio de 2003, aprobó el Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores que fue comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 31 de julio de 2003. Por su parte, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 1 de julio de 2004, acordó por unanimidad, aprobar una serie de modificaciones al Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores, que fueron comunicadas a la CNMV con fecha 2 de julio de 2004.

4.C Operaciones Vinculadas

El Reglamento es aplicable, con carácter general, a los miembros del Consejo de Administración, a los miembros del Comité de Dirección del Grupo así como, en general, a aquellos representantes y personal de la Sociedad que desarrollen actividades que puedan influir de manera fundamental en la cotización de las acciones de la Sociedad. Igualmente, quedarán sujetos al Reglamento, con carácter específico, aquellos representantes o personal de la Sociedad así como los asesores externos que, en relación con una operación determinada, dispongan de información privilegiada o reservada relacionada con valores de la Sociedad.

La Unidad de Seguimiento prevista en el Reglamento, tendrá actualizada y a disposición de las autoridades supervisoras de los mercados de valores, una relación de los Consejeros, representantes y personal de la Sociedad así como asesores externos sujetos al Reglamento con carácter general o específico. Tanto la inclusión como la exclusión de dicha relación se comunicará por escrito a los afectados por el Presidente de la Unidad de Seguimiento.

El Reglamento se aplica en relación con las acciones, opciones sobre acciones y contratos similares que concedan el derecho a suscribir o adquirir acciones de la Sociedad o cuyo subyacente esté constituido por acciones de la misma, obligaciones convertibles o no convertibles, bonos, pagarés, deuda subordinada y, en general, a cualquier tipo de instrumento financiero emitido por la Sociedad o, en su caso, por entidades de su Grupo. Igualmente se aplicará el Reglamento a los casos de conflictos de interés a que se refiere el artículo 7 del mismo.

Todas aquellas personas a las que, resulte de aplicación el Reglamento, deberán abstenerse de realizar, o preparar la realización, de cualquier tipo de actos que falseen la libre formación de los precios en los mercados de valores, y deberán abstenerse de utilizar, ya sea en beneficio propio o de terceros, todo tipo de información privilegiada o relevante relacionada con los mercados de valores que hayan obtenido en el ejercicio de sus funciones en o para la Sociedad.

Todo miembro del Consejo de Administración, representantes y personal de la Sociedad que disponga de información que pueda reputarse de privilegiada y que se refiera a los valores negociables e instrumentos financieros emitidos por la propia Sociedad o entidades de su Grupo, tiene la obligación de salvaguardarla, sin perjuicio de su deber de comunicación y colaboración con las autoridades judiciales y administrativas en los términos previstos legalmente.

En las fases de estudio o negociación de cualquier tipo de operación jurídica o financiera que pueda influir de manera apreciable en la cotización de los valores a que se refiere el Reglamento, los responsables de la Sociedad para dichas operaciones vendrán obligados a:

- a) Limitar el conocimiento de la información estrictamente a aquellas personas, internas o externas a la organización, cuya participación sea imprescindible.
- b) Llevar, para cada operación, un registro documental en el que consten los nombres de las personas a que se refiere el apartado anterior y la fecha en que cada una de ellas ha conocido la información.
- c) Advertir expresamente a las personas incluidas en el registro del carácter de la información y de su deber de confidencialidad y de la prohibición de su uso.
- d) Establecer medidas de seguridad para la custodia, archivo, acceso, reproducción y distribución de la información.
- e) Vigilar la evolución en el mercado de los valores negociables o instrumentos financieros relacionados con la operación en trámite así como las noticias emitidas por los medios de comunicación, sean o no especializados en información económica, que pudieran afectarles.
- f) En el caso de que se produjera una evolución anormal de los volúmenes contratados o de los precios negociados y existieran indicios racionales de que tal evolución se está produciendo como consecuencia de una difusión prematura, parcial o distorsionada de la operación, los responsables de la operación deberán informar inmediatamente al Secretario General y del Consejo para que éste difunda sin demora un hecho relevante que informe, de forma clara y precisa, del estado en que se encuentra la operación en curso o que contenga un avance de la información a suministrar.

Las personas sujetas al Reglamento que realicen cualquier tipo de operación sobre valores negociables o instrumentos financieros emitidos por la Sociedad deberán observar los siguiente deberes:

- a) Informar por escrito a la Sociedad, a través del Presidente de la Unidad de Seguimiento, acerca de cualquier tipo de operación de compra o de venta o de adquisición de derechos de opción, realizada por cuenta propia que esté relacionada con los valores que constituyen el ámbito objetivo de aplicación del presente Reglamento. Se equiparan a las operaciones por cuenta propia, las realizadas por el cónyuge, salvo que afecte sólo a su patrimonio privativo o exclusivo de acuerdo con su régimen económico matrimonial, por los hijos menores de edad o incapacitados bajo patria potestad del obligado o por sociedades controladas, directa o indirectamente, o por personas interpuestas. Quedan excluidas de esta obligación de información, aquellas operaciones en las que no se haya producido intervención alguna de la persona sujeta a este Reglamento por haber sido ordenadas por las entidades a las que el afectado tenga encomendada de manera estable la gestión de su cartera de valores. En este caso, será suficiente con que se ponga en conocimiento del Presidente de la Unidad de Seguimiento, la existencia del contrato de gestión de cartera y el nombre de la entidad gestora.
- b) Informar con todo detalle, a solicitud del Presidente de la Unidad de Seguimiento, sobre las operaciones por cuenta propia relacionadas con los valores que constituyen el ámbito objetivo de aplicación del presente Reglamento.
- c) Comunicar por escrito al Presidente de la Unidad de Seguimiento, en el momento en que se adquiera la condición de Consejero, representante o personal de la Sociedad sujeto al presente Reglamento, la relación de los valores de la Sociedad o entidades de su Grupo de que sea titular, directo o indirecto a través de sociedades controladas o por personas o entidades interpuestas o que actúen concertadamente, así como de aquellos que sean de la titularidad de hijos menores de edad o incapacitados bajo patria potestad del obligado o del cónyuge, salvo en este último caso que pertenezcan a su patrimonio privativo o exclusivo de acuerdo con su régimen económico matrimonial. Asimismo, deberán comunicar, también por escrito, de la existencia de un contrato estable de gestión de cartera y del nombre de la entidad gestora.
- d) Someter a la Unidad de Seguimiento, a través de su Presidente, cualquier duda sobre la aplicación del presente Reglamento, debiendo de abstenerse de cualquier actuación hasta que obtengan la correspondiente contestación a la consulta formulada.

Sin perjuicio de lo anterior, cuando las operaciones sobre valores o instrumentos financieros emitidos por la Sociedad sean realizadas por Consejeros, éstos deberán además ponerlo en conocimiento de las Bolsas en que coticen los valores y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en los términos previstos legalmente.

El Secretario de la Unidad de Seguimiento, conservará debidamente archivadas y ordenadas, las comunicaciones, notificaciones y cualquier otra actuación relacionada con el Reglamento, velando por la confidencialidad de dicho archivo, pudiendo solicitar en cualquier momento a las personas sujetas al Reglamento, la confirmación de los saldos de valores e instrumentos financieros que se deriven de su archivo.

Corresponde a la Unidad de Seguimiento, a través de su Presidente, la elaboración y puesta al día de las personas sujetas al presente Reglamento. La Unidad de Seguimiento, estará constituida por el Secretario del Consejo de Administración, que la presidirá, por el Director General Corporativo y por el Director de Administración, que será su Secretario.

El incumplimiento de las normas de actuación contenidas en el presente Reglamento en cuanto su contenido sea desarrollo de lo previsto en la normativa de ordenación y disciplina del mercado de valores, podrá dar lugar a las correspondientes sanciones administrativas y demás consecuencias que se deriven de la legislación que resulte aplicable. En la medida que afecte al personal laboral de la Sociedad, será considerado como falta laboral.

4.D Sistemas de Control de Riesgos

D.1. Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

El sistema de control de riesgos del Grupo ACS se basa en un abanico de actuaciones estratégicas y operativas con el fin de mitigar los mismos y cumplir con los objetivos marcados por el Consejo de Administración.

La diversidad y complejidad de los sectores en los que el Grupo desarrolla sus actividades implican una variedad de riesgos correspondiendo a la Corporación la definición de las directrices básicas, con el fin de homogeneizar los criterios de funcionamiento en cada una de las divisiones para garantizar un nivel adecuado de control interno. Son las sociedades y divisiones que forman el Grupo las encargadas de desarrollar la regulación interna necesaria y apropiada para que, en función de las peculiaridades de su actividad, implanten el control interno necesario para garantizar el nivel óptimo del mismo.

Con el fin de responder a la necesidad de una gestión del riesgo global y homogénea, la Corporación tiene establecido un modelo de gestión de los riesgos que incluye la identificación, evaluación, clasificación, valoración, gestión y seguimiento de los riesgos a nivel de Grupo y de las Divisiones operativas. Con estos riesgos identificados se elabora un mapa de riesgos.

En base a lo anteriormente expuesto, los riesgos se han identificado como:

- Riesgos operativos, propios de los diferentes negocios que el Grupo desarrolla y que varían según el área de actividad, pero que se resumen en riesgos relativos a la contratación, planificación y control de la ejecución de las diferentes obras y proyectos, riesgos relativos a la calidad, riesgos medioambientales y riesgos relacionados con la actividad internacional.
- Riesgos no operativos, que también son propios de los diferentes negocios que el Grupo desarrolla relacionados con la imagen, los recursos humanos, legales o normativos, fiscales, financieros y de cobertura de seguros.

Como se ha indicado anteriormente, los sistemas de control de riesgos del Grupo se basan en un conjunto de acciones estratégicas y operativas dirigidas al cumplimiento de las políticas de riesgo por parte de cada área de actividad del Grupo, y asumen el modelo descentralizado que permite a cada unidad de negocio ejercer sus políticas de control y evaluación de riesgos bajo unos principios básicos. Estos principios son los siguientes:

- Definición de los límites de riesgo máximo asumible en cada negocio de acuerdo a las características y rentabilidad esperada del mismo y que se implantan desde el mismo momento de la contratación.
- Establecimiento de los procedimientos de identificación, aprobación, análisis, control e información de los distintos riesgos para cada área de negocio.
- Coordinación y comunicación para que las políticas y procedimientos de riesgos de las áreas de actividad sean consistentes con la política global de riesgos del Grupo.

Los sistemas suministran la información necesaria para permitir la supervisión de las exposiciones al riesgo de cada área de negocio y su valoración, así como la elaboración de la correspondiente información de gestión para la toma de decisiones con el seguimiento de los indicadores adecuados.

Los sistemas de control desarrollados en cada área de negocio pueden clasificarse en las siguientes categorías:

Sistemas de gestión de la contratación y licitación de obras y proyectos.

Destinados a evaluar la rentabilidad de los proyectos desde el punto de vista técnico y económico con las garantías suficientes para asegurar la solvencia del cliente.

Sistemas de gestión de la planificación y ejecución de las obras y proyectos.

El Grupo y las diferentes áreas de actividad disponen de diversos sistemas de control económico y productivo diseñados para conocer con fiabilidad tanto en la fase de planificación como en la de ejecución del proyecto, las previsiones económicas y de plazo asociadas al mismo y la información relativa a la situación real en que se encuentra.

Dichos sistemas se integran en un sistema global de control económico y presupuestario para cada negocio y están adaptados a las características de cada área de actividad, para aportar la información necesaria a los responsables de explotación del negocio que les permita controlar los riesgos derivados de las eventuales desviaciones y adoptar las decisiones más adecuadas para optimizar la gestión.

Toda la información se vuelca en los sistemas de información económica que permite el seguimiento y control de todos los parámetros consolidados de forma ágil, dinámica y rigurosa, permitiendo a los órganos de dirección del Grupo tener conocimiento de la situación económica, de los riesgos potenciales y los asumidos, resultando un elemento esencial en los procesos de toma de decisiones.

Sistemas de gestión de la calidad.

Constituyen el medio utilizado para asegurar la conformidad de los productos realizados y de los servicios prestados con los requisitos especificados por el contrato, así como con los legales y reglamentarios, a fin de garantizar la satisfacción del cliente.

Los sistemas, acordes con los requerimientos de la norma ISO 9001, se basan en la identificación previa de los procesos relevantes desde el punto de vista de la gestión de la calidad en que se organizan las actividades desarrolladas por las distintas áreas, con el fin de planificarlos y seguirlos adecuadamente.

La revisión periódica de los sistemas por parte de la Dirección y el establecimiento de objetivos permite la mejora continua de los mismos.

Sistemas de gestión medioambiental.

La implantación de estos sistemas a las distintas áreas de negocio del Grupo permite desarrollar las actividades correspondientes, garantizando el máximo respeto al medio ambiente.

Los sistemas, normalizados según el estándar internacional ISO 14001, se basan en la identificación y evaluación de los aspectos medioambientales sobre los que pueden producirse impactos, planificándose las actuaciones necesarias para evitarlos o minimizarlos, estableciéndose las medidas de control adecuadas, siempre acordes con los requisitos legales existentes y con el código de conducta medioambiental propio de cada área de actividad cuyos criterios básicos son:

- Incorporación de las innovaciones tecnológicas más avanzadas en materia medioambiental como son:
 - El ahorro energético y de materias primas.
 - La utilización de materiales reciclables y biodegradables.
 - La minimización de la producción de residuos y tratamiento respetuoso con el medio ambiente.
 - La potenciación de la reforestación y ajardinamiento en las obras.
- Desarrollo de actuaciones específicas para las actividades que lo requieran, según la incidencia de impacto y el medio.
- Información continua al cliente sobre los riesgos medioambientales y las posibles medidas de prevención.

Sistemas de gestión de los recursos humanos.

Estos sistemas están orientados a establecer la retribución y fijación de objetivos (especialmente personal directivo), contratación, formación, evaluación del desempeño, motivación, control y seguimiento de convenios colectivos y políticas de expatriados.

Dentro de este capítulo destaca la prevención de riesgos laborales.

El Grupo ACS ha desarrollado una política de prevención de riesgos laborales, identificada plenamente con la legalidad vigente, en la que se basan los sistemas de gestión específicos de cada área de negocio. Los criterios asumidos por esta política siguen los principios básicos de formación, participación, responsabilidad individual y control de las condiciones de seguridad.

Los sistemas se adaptan a las características particulares de cada área de actividad, diseñándose e implantándose planes de prevención de riesgos laborales basados en la identificación de los riesgos existentes, con el fin de eliminarlos, y en la evaluación de los potenciales, para minimizarlos y adoptar las medidas de protección necesarias.

4.D Sistemas de Control de Riesgos

Sistemas de control de riesgos financieros.

Destacan los riesgos financieros asociados a la actividad del Grupo que son:

- Riesgo de liquidez.
- Riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de cambio.
- Riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de interés.
- Riesgo de crédito.

El riesgo de liquidez se gestiona mediante el mantenimiento de importes disponibles suficientes para negociar en las mejores condiciones la sustitución de operaciones próximas a vencer por otras nuevas y para hacer frente a las necesidades de tesorería de corto plazo.

En el ámbito de las operaciones de préstamo, periódicamente se realiza el seguimiento de la concentración de riesgo por entidades financieras para evitar una concentración excesiva y contar con un número de entidades que permitan gestionar situaciones de riesgo en caso de necesidad.

En el caso del riesgo por fluctuación del tipo de cambio, el Grupo financia sus inversiones, cuando ello es posible, en la misma moneda en la que se obtienen los flujos de dichas inversiones. Esto no es posible en los mercados poco profundos asociados a las inversiones en Latinoamérica fundamentalmente.

En relación con el riesgo por fluctuación de tipos de interés se evalúa la consideración del impacto que el mismo puede tener en el resultado del Grupo. De esta forma, para evitar que dicho riesgo pueda dar lugar a volatilidades elevadas se considera, la necesidad de reducir dicha volatilidad de forma que el gasto de financiación tenga un porcentaje de variación reducido.

En el ámbito de las operaciones financieras, el riesgo de crédito se produce por la incapacidad de los clientes y deudores de cumplir con las obligaciones establecidas en el contrato. El análisis de clientes se realiza de forma puntual y analizando la capacidad de pago mediante el conocimiento que existe en el Grupo sobre transacciones con dicho cliente, desde el mismo momento en que se va a negociar con el mismo. En el caso de operaciones en el exterior, este análisis se hace de forma exhaustiva, y en países cuyo riesgo es elevado solo se realizan si el pagador de la obra o servicio es una entidad internacional de reconocido prestigio y solvencia o se encuentra asegurada de forma suficiente.

El seguimiento de los riesgos de naturaleza financiera se realiza mediante la aplicación metodológica de acuerdo con las NIIF y la elaboración de una serie de informes que permiten el seguimiento y control de dichos riesgos para la toma de decisiones.

Otros sistemas.

Para los riesgos de tipo legal o fiscal, se cuentan con los departamentos adecuados en cada sociedad división o a nivel corporativos, con apoyo externo de reconocido prestigio en el ámbito de actuación necesario para mitigar el riesgo regulatorio, litigios, etc. Adicionalmente, la firma de los contratos se supervisa por la asesoría jurídica de cada sociedad y, en función de su relevancia, incluso por parte de las asesorías jurídicas de las diferentes divisiones o del Grupo.

El Grupo sigue una política de cobertura de riesgos accidentales que puedan afectar a los activos y actividades del Grupo mediante la suscripción de diversas pólizas de seguros para aquellos riesgos que son susceptibles de ser cubiertos, y cuyas características son revisadas periódicamente para adaptarlas a la situación actual y concreta del riesgo cubierto.

D.2. Indique los sistemas de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos de la sociedad y su grupo.

Ninguno distinto de los señalados en los apartados D.1 y D.4 de este Informe.

D.3. En el supuesto, que se hubiesen materializado algunos de los riesgos que afectan a la sociedad y/o su grupo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

D.4. Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control y detalle cuales son sus funciones.

Para gestionar los riesgos indicados en los apartados D1 y D2, se han establecido procedimientos específicos a diversos niveles organizativos y para cada negocio que vigilan la adopción de los perfiles de riesgo adecuados a los criterios de funcionamiento establecidos por el Consejo de Administración para cada actividad. Dichos procedimientos se articulan entorno a la política global de riesgos que se estructura como sigue:

- El Comité de Dirección determina la política global de riesgos del Grupo y, en su caso, establece los mecanismos de gestión que aseguran el mantenimiento de los riesgos dentro de los niveles aprobados.
- El Comité de Auditoría tiene delegadas por el Consejo de Administración las funciones de supervisión del cumplimiento de los procedimientos establecidos, así como la vigilancia efectiva del cumplimiento de los niveles de riesgos relevantes para cada actividad.

Los mecanismos de control de riesgos acordes con las políticas establecidas se desarrollan en los correspondientes sistemas de gestión.

Las actuaciones con niveles de riesgo superiores a los establecidos en la política global de riesgos deberá contar con la aprobación previa del Comité de Dirección.

D.5. Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

A lo largo de este Informe, se viene haciendo referencia, directa o indirecta, a los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a la Sociedad, como son las incluidas en los siguientes apartados:

A.9, sobre las condiciones y el/los plazo/s de la/s autorización/es de la junta al Consejo de Administración para llevar a cabo las adquisiciones o transmisiones de acciones propias descritas en el apartado A.8.

A.10, sobre las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

B.1.11, sobre el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

B.1.14, sobre los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros, órganos competentes, trámites a seguir y criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

B.1.25, sobre los mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

B.1.28, sobre los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

B.2.1, sobre las distintas funciones de los órganos de administración de la Sociedad.

B.2.3, sobre las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del consejo.

B.2.4, sobre las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones.

C.5, sobre los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

E.1, sobre los quórum de constitución de la junta general establecidos en los estatutos. Describa en qué se diferencian del régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA).

E.2, sobre el régimen de adopción de acuerdos sociales.

E.3, sobre los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

E.4, sobre las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Sin perjuicio de todo lo anterior, unido a la información relativa a los Sistemas de Control de Riesgos, desarrollada de los epígrafes previos de este apartado D, cabe hacer referencia a las siguientes cuestiones:

4.D Sistemas de Control de Riesgos

1. Innovación tecnológica y protección medioambiental.

ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. considera que el crecimiento sostenible, su vocación de respeto y cuidado del medio ambiente y la satisfacción de las expectativas que la sociedad deposita en una empresa como ACS han de influir de forma decisiva en su estrategia y en cada una de sus actuaciones.

Este compromiso se identifica en cada una de las actividades en las que el Grupo está presente, en cada una de las inversiones que promueve y en las decisiones que toma, con el objetivo de satisfacer a sus clientes y a sus accionistas, potenciando el crecimiento rentable, la calidad y el desarrollo tecnológico, atendiendo a la vez a las crecientes demandas por el respeto al entorno implantando medidas que eviten o minimicen el impacto medioambiental de las actividades de desarrollo de infraestructuras y servicios del Grupo.

1.1. Actividades en materia de investigación y desarrollo.

La Sociedad, considerada de forma individual, no tiene, por su propia configuración, ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo. Sin embargo, el Grupo ACS está comprometido con una política de mejora continua de sus procesos y de la tecnología aplicada a su área 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 que gestiona.

1.2. Protección del medio ambiente.

Al igual que en el apartado anterior, la Sociedad, considerada de forma individual, no tiene, por su propia naturaleza, ninguna actividad en materia de medio ambiente. Sin embargo, 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 lo pertinente a su construcción como a lo largo de su vida, la generación de residuos, así como impactos visuales y paisajísticos.

El Grupo ACS como respuesta a la vocación que desde su creación mantiene de protección del medio ambiente, promueve dos áreas principales de actuación: ha continuado fomentando los principales criterios de su política medioambiental, cuyo principal objetivo es minimizar el impacto medioambiental de su actividad y ha continuado empleando, un año más, su Sistema de Gestión Medioambiental que recoge las actuaciones pormenorizadas de cada empresa del Grupo en el ámbito de la protección del medio ambiente.

2. Información y transparencia.

El derecho de información de los accionistas se encuentra recogido en diversos preceptos del Reglamento de la Junta General de la Sociedad. De este modo, a fin de que la Junta General de Accionistas de la Sociedad ejerza adecuadamente las funciones que le son propias, el Consejo de Administración de la Sociedad pone a disposición de los accionistas, con carácter previo a la celebración de cada Junta, toda la información que sea legalmente exigible o que, sin serlo, deba ser suministrada razonablemente en función del interés social y del de los accionistas para la formación de su criterio. En esta línea, el Consejo de Administración está obligado a atender con la máxima diligencia las solicitudes que, con ocasión de la Junta, ya sea con carácter previo o a posteriori, puedan solicitarle los accionistas siempre que no se perjudique el interés social.

De acuerdo con este firme compromiso del Grupo ACS de comunicar de una manera transparente, equitativa y simétrica la información necesaria para evaluar la marcha de la Sociedad, se han utilizado los cauces o medios más eficientes y flexibles para que la misma llegue por igual, de forma inmediata y fluida, a los accionistas, potenciales inversores y público en general.

3. Información financiera.

El Grupo ACS ha adoptado las medidas necesarias para asegurar que la información trimestral, semestral y anual se ponga a disposición de los accionistas de forma clara, rigurosa y rápida. Para ello la Comisión de Auditoría revisa dicha información antes de ser difundida para verificar que se elabora con arreglo a los principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas, y goce de la misma fiabilidad que éstas.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas se presentan al Consejo de Administración por el Presidente y Consejero Delegado previa su elaboración por la Dirección General Corporativa de quien depende la Dirección financiera de la sociedad.

El Reglamento del Consejo de Administración, bajo la rúbrica de "Obligaciones derivadas de su condición de sociedad cotizada" establece que el Consejo de Administración está obligado a adoptar o promover la adopción de cuentas medidas sean precisas o convenientes a fin de asegurar la transparencia de la actuación de la Sociedad en los mercados financieros y ejercer cuantas funciones resulten de su condición de sociedad cotizada en las bolsas de valores.

En este sentido, se procura que el conocimiento de los hechos relevantes para el mercado se restrinja al número mínimo de personas posible, que se identifican, hasta que se ponen en conocimiento del público en general a través de la comunicación del correspondiente hecho relevante.

4. Página Web.

A lo largo del Ejercicio 2006, el Grupo ha ido actualizado progresivamente todos los contenidos de la página Web corporativa (<http://www.grupoacs.com>), haciendo especial hincapié, en lo concerniente a este apartado del Informe Anual, en las secciones dedicadas a Organización, Accionistas e Inversores, Gobierno Corporativo y Responsabilidad Corporativa, a través de las que se puede acceder diariamente a una información completa y actualizada en las siguientes materias:

Organización

- Estructura
- Órganos de Dirección
 - Consejo de Administración (Composición, Reglamento del Consejo de Administración y participación accionarial del Consejo de Administración)
 - Comisiones Delegadas
- Comisión Ejecutiva
- Comité de Auditoría (desde donde se accede a los Informes del Comité de Auditoría)
- Comité de Nombramientos y Retribuciones
 - Comité de Dirección
 - Equipo Directivo

Accionistas e Inversores

- La acción
 - Información bursátil
 - Capital social
 - Dividendos
 - Cobertura de analistas
- Información financiera histórica (Anual y Trimestral)
- Informe Anual (dentro del cual se puede acceder, entre otros apartados, al Informe Económico Financiero de cada Ejercicio desde el año 2002)
- Resultados trimestrales (desde el año 2003)
- Hechos relevantes CNMV (con vínculo directo a la página Web de la CNMV)
- Junta General de Accionistas (desde donde se puede acceder a las convocatorias, discursos, presentaciones y acuerdos adoptados en todas las Juntas celebradas desde el año 2002, así como a la convocatoria de Junta General de Accionistas prevista para el próximo mes de mayo de 2007, junto con los documentos e información relativos a la misma).
- Agenda del inversor
- Presentaciones corporativas (desde el año 2003)

Gobierno Corporativo

- Estatutos Sociales
- Reglamento de la Junta General
- Informe Anual de Gobierno Corporativo
- Consejo de Administración
 - Composición
 - Comisiones Delegadas
 - Reglamento del Consejo de Administración
- Pactos parasociales
- Reglamento de Conducta del Mercado de Valores

Responsabilidad Corporativa

- Estrategia
- Informe Responsabilidad Corporativa
- Creación de valor
- Transparencia Informativa
- I+D+i
- Medioambiente
- Compromiso con las personas

4.E Junta General

E.1. Enumere los quórum de constitución de la Junta General establecidos en los estatutos. Describa en qué se diferencian del régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA).

Los Estatutos Sociales no difieren en nada del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedad Anónimas, disponiendo los artículos 26 y 29, a estos efectos, lo siguiente:

Los acuerdos se adoptarán por mayoría de votos de los accionistas presentes y representados, salvo en los casos en que la Ley exija una mayoría cualificada.

La Junta General Ordinaria o Extraordinaria quedará válidamente constituida, en primera convocatoria, cuando los accionistas presentes o representados posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

No obstante para que la Junta General Ordinaria y Extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión o escisión de la sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia de veinticinco por ciento de dicho capital.

Cuando concurran accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el párrafo anterior solo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

E.2. Explique el régimen de adopción de acuerdos sociales. Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la L.S.A.

El régimen se ha acabado de explicar en el apartado anterior E.1 en el que, también se ha dicho que el régimen previsto en nada se aparta de los previsto en la L.S.A.

E.3. Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la L.S.A.

No existen derechos distintos de los establecidos en la L.S.A.

E.4. Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las Juntas Generales.

Implantación de medidas que tiendan a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a acentuar la comunicación de la sociedad con sus accionistas.

Justificar de manera detallada las propuestas de votación que se ofrecen en la solicitud, en relación a la adopción de acuerdos que revistan cierta importancia de delegación, y revelar la existencia de conflicto de intereses, siempre que pueda plantearse esta situación.

Creación de cauces o instrumentos de comunicación flexibles. Además de la información estándar que proporciona la sociedad en forma de memorias anuales, semestrales o trimestrales, propiciar reuniones con los analistas de los intermediarios del mercado, para que estas experiencias puedan llegar a los inversores. El objetivo que persiguen estas medidas es arbitrar cauces permanentes de comunicación con el accionista, complementarios del que proporciona el derecho de pregunta previsto por la Ley con ocasión de la celebración de la Junta General, a fin de que en cualquier momento puedan obtenerse de la sociedad las informaciones deseadas. Adicionalmente, en el artículo 26 de los Estatutos Sociales se recoge expresamente la posibilidad de los accionistas de emitir su voto a distancia y, desde la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de mayo de 2005 se articularon los procedimientos necesarios para el ejercicio del derecho a voto anticipado a distancia por internet o por fax, detallándose en la página Web de la Sociedad tanto la normativa aplicable como los procedimientos establecidos.

E.5. Indique si el cargo de Presidente de la Junta General coincide con el cargo de Presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la junta general:

Sí	No
X	

Detalle las medidas

E.6. Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el Reglamento de la Junta General.

E.7. Indique los datos de asistencia en las Juntas Generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia

Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia	Total %
19-05-2006	9,584	58,727	0,000	68,311

E.8. Indique brevemente los acuerdos adoptados en las Juntas Generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE 19 DE MAYO DE 2006

Las propuestas del Consejo relativas al punto 1 del Orden del Día, leídas por el Secretario bajo las letras a) b) y c) (aprobación de las cuentas individuales y consolidadas, aprobación de la propuesta de aplicación de resultados y toma de conocimiento del Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2005), resultaron aprobadas por unanimidad.

La propuesta del Consejo relativa al punto 2 del Orden del Día, leída por el Secretario bajo la letra d) (aprobación de la gestión del Consejo de Administración), y resultó aprobada por unanimidad.

La propuesta del Consejo relativa al punto 3 del Orden del Día, leída por el Secretario bajo la letra e) (nombramiento de Consejero de D. José María Aguirre González) resultó aprobada por mayoría con 240.634.112 votos a favor (que representan el 99,83% de las acciones presentes o representadas), 176.421 abstenciones (que representan el 0,07% de las acciones presentes o representadas) y 239.352 votos en contra (que representan el 0,10% de las acciones presentes o representadas).

La propuesta del Consejo relativa también al punto 3 del Orden del Día, leída por el Secretario bajo la letra f) (ratificación del nombramiento como Consejero de D. Francisco Servando Verdú Pons) resultó aprobada por mayoría con 240.639.112 votos a favor (que representan el 99,83% de las acciones presentes o representadas), 176.421 abstenciones (que representan el 0,07% de las acciones presentes o representadas) y 234.352 votos en contra (que representan el 0,10% de las acciones presentes o representadas).

4.E Junta General

(Los Consejeros referidos aceptaron su nombramiento manifestando no estar incursos en causa alguna de incompatibilidad legal y, en especial, en las contempladas en la Ley 5/2006, de 10 de abril, y en la de la Comunidad Autónoma de Madrid, Ley 14/1995, de 21 de abril).

La propuesta del Consejo relativa al punto 4 del Orden del Día, leída por el Secretario bajo la letra g) (autorización de autocartera) resultó aprobada por mayoría con 241.042.704. votos a favor (que representan el 99,997% de las acciones presentes o representadas), 5.000 abstenciones (que representan el 0,003% de las acciones presentes o representadas) y 2.181 votos en contra (que representan el 0,00% de las acciones presentes o representadas).

La propuesta del Consejo relativa al punto 5 del Orden del Día, leída por el Secretario bajo la letra h) (nombramiento de auditor), resultó aprobada por unanimidad.

La propuesta del Consejo relativa al punto 6 del Orden del Día, leída por el Secretario bajo la letra i) (modificación de los artículos 14 y 25 de los Estatutos Sociales), resultó aprobada por mayoría con 240.233.319 votos a favor (que representan el 99,66% de las acciones presentes o representadas), 28.981 abstenciones (que representan el 0,01% de las acciones presentes o representadas) y 787.585 votos en contra (que representan el 0,30% de las acciones presentes o representadas).

La propuesta del Consejo relativa al punto 7 del Orden del Día, leída por el Secretario bajo la letra j) (modificación del artículo 5 del Reglamento de la Junta), resultó aprobada por mayoría con 241.047.657 votos a favor (que representan el 99,99% de las acciones presentes o representadas), 28.981 abstenciones (que representan el 0,01% de las acciones presentes o representadas) y 1.347 votos en contra (que representan el 0,00% de las acciones presentes o representadas).

El punto 8 del Orden del Día no se sometió a votación, ya que este punto del Orden del Día se refería al informe a la Junta sobre la modificación de los artículos 11, 21 y 24 del Reglamento del Consejo de Administración, informe que fue sido distribuido por escrito entre la documentación entregada a los señores accionistas a la entrada de la Junta e informe que se refería, no solo a la modificación de esos artículos del Reglamento del Consejo de Administración sino también a la modificación propuesta de los artículos 14 y 25 de los Estatutos Sociales y del artículo 5 del Reglamento de la Junta, sometidos a votación.

La propuesta del Consejo relativa al punto 9 del Orden del Día, leída por el Secretario bajo la letra k) (delegación de facultades para la formalización y ejecución de los acuerdos adoptados en esta Junta), resultó aprobada por unanimidad.

A continuación, se procedió por el Secretario a la lectura en extracto del Acta, que había ido preparando conforme se desarrollaba la Junta, y a la lectura de la propuesta del Consejo de aprobación de la misma que decía así:

I) Aprobar el acta de esta Junta.

Propuesta esta última que fue aprobada por unanimidad.

E.9. Indique, en su caso, el número de acciones que son necesarias para asistir a la Junta General y si al respecto existe alguna restricción estatutaria.

Disponen, a estos efectos, el artículo 23 de los Estatutos Sociales y el artículo 1.3 del Reglamento de la Junta General, que ésta se compone de todos los poseedores a lo menos de cien acciones, presentes o representadas. Los propietarios o poseedores de menos de cien acciones pueden agruparse para completar dicho número, haciéndose representar, bien sea por uno de ellos, bien por otro accionista que posea por si solo el número de acciones necesarias para formar parte de la Junta General.

E.10. Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la Junta General.

La sociedad no sigue política alguna referente a las delegaciones de voto en la Junta General.

E.11. Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

	SÍ	NO
		X
<hr/>		
Describa la política	<hr/>	
	<hr/>	
	<hr/>	

E.12. Indique la dirección y modo de acceso al contenido de Gobierno Corporativo en su página web.

La dirección es <http://www.grupoacs.com>

El modo de acceso es muy simple: una vez en la Web, aparece una página en cuyo margen izquierdo existen varias solapas, siendo la que aquí interesa la denominada “GOBIERNO CORPORATIVO”; si se pincha en esa solapa, aparecen los siguientes subapartados: “Estatutos Sociales”, “Reglamento Junta General”, “Informe Anual de Gobierno Corporativo”, “Consejo de Administración”, “Pactos Parasociales” y “Reglamento de Conducta del Mercado de Valores”; en cada uno de dichos subapartados se contiene la información que resulta de su propio nombre. Si se pincha en la solapa que dice “Informe Anual de Gobierno Corporativo” y tras una breve introducción, existe una indicación específica para pinchar en ella y así descargar directamente, en formato PDF, el informe anual del ejercicio 2003, del ejercicio 2004 o del ejercicio 2005.

Grado de seguimiento de las 4.F recomendaciones de Gobierno Corporativo

Indique el grado de cumplimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes, o, en su caso, la no asunción de dichas recomendaciones.

En el supuesto de no cumplir con alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

En tanto el documento único al que se refiere la ORDEN ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, no sea elaborado, deberán tomarse como referencia para completar este apartado las recomendaciones del Informe Olivencia y del Informe Aldama. Se relacionan en este apartado F, los aspectos más relevantes en cuanto al cumplimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo incluidas en el Código de Buen Gobierno (“Código Olivencia”), y que han sido objeto de actualización y, en su caso, modificación por la Comisión especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y en las Sociedades cotizadas (“Comisión Aldama”).

Recomendación 1. Funciones del Consejo de Administración:

“Que el Consejo de Administración asuma expresamente como núcleo de su misión la función general de supervisión, ejerza con carácter indelegable las responsabilidades que comporta y establezca un catálogo formal de las materias reservadas a su conocimiento”.

La recomendación queda ampliamente contemplada en el Reglamento del Consejo, disponiendo a estos efectos el artículo 4º:

“De conformidad con lo dispuesto en el artículo 18 de los Estatutos Sociales vigentes, corresponde al Consejo de Administración la representación de la Sociedad y la administración de sus negocios y la realización de cuantas operaciones integren su objeto o se relacione con el mismo.

En el ejercicio de sus funciones el Consejo de Administración actuará de conformidad con el interés social y velando por los intereses de los accionistas.

En particular, corresponderá al Consejo de Administración:

Aceptar la dimisión de Consejeros.

Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los cargos de Presidente, Vicepresidente y Secretario del Consejo.

Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los Consejeros que hayan de formar parte de las Comisiones y Comités previstos en este Reglamento.

Delegar en cualesquiera de sus miembros, en todo o en parte, las facultades que al Consejo corresponden, salvo las indelegables.

Formular las cuentas anuales, individuales y consolidadas, e informes de gestión y someterlas a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

Elaborar los informes, incluido el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo, y las propuestas que, conforme a la legislación vigente y a los Estatutos Sociales, corresponda adoptar al Consejo de Administración.

Aprobación de los presupuestos anuales.

Aprobar las operación de fusión, absorción, escisión o concentración en que estén interesadas las principales sociedades filiales del Grupo del que la Sociedad sea dominante.

Aprobar la emisión en serie de obligación, pagarés, bonos o títulos similares por parte de las principales sociedades del Grupo del que la Sociedad sea dominante.

Aprobar la cesión de derechos sobre el nombre comercial, marcas y demás derechos de la propiedad industrial e intelectual que pertenezcan a la Sociedad o sociedades de su Grupo, siempre que tengan relevancia económica.

Modificar el presente Reglamento.

En general, ejercer todas las funciones que, legal, estatutariamente y conforme a este Reglamento, le corresponda y ejercer cualesquiera otras funciones que le haya delegado la Junta General de Accionistas pudiendo, a su vez, delegar sólo aquellas en que así se permita expresamente en el acuerdo de delegación de la Junta General de Accionistas”.

Recomendación 2. Consejeros Independientes.

“Que se integre en el Consejo de Administración un número razonable de Consejeros Independientes, cuyo perfil responda a personas de prestigio profesional desvinculadas del equipo ejecutivo y de los accionistas significativos”.

En cumplimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo incluidas en el Código de Buen Gobierno (“Código Olivencia”), y el informe emitido por la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y en las Sociedades cotizadas (“Comisión Aldama”), ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., da una especial relevancia a la figura del Consejero Independiente, figura de reconocido prestigio profesional que puede aportar su experiencia y conocimientos al gobierno corporativo y que, no siendo ni ejecutivo ni dominical, resulte elegido como tal y reúna las condiciones que aseguren su imparcialidad y objetividad de criterio.

A 31 de diciembre de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad, compuesto por 18 miembros, contaba con los siguientes Consejeros Independientes: D. José María Aguirre González, D. Álvaro Cuervo García, D. Joan David Grimá Terré, D. José María Loizaga Viguri y D. Miguel Roca Junyent, que suman un total de cinco, en el conjunto de un Consejo de Administración formado por 18 miembros (27,77% del total de Consejeros).

Recomendación 3. Composición del Consejo.

“Que en la composición del Consejo de Administración, los consejeros externos (dominicales e independientes) constituyan amplia mayoría sobre los ejecutivos y que la proporción entre dominicales e independientes se establezca teniendo en cuenta la relación existente entre el capital integrado por paquetes significativos y el resto”.

Esta recomendación ha sido actualizada por el Informe Aldama, al decir:

“El establecimiento de reglas, criterios o recomendaciones de gobierno corporativo y, en particular, la composición del Consejo de Administración y sus Comisiones, deberán tener en cuenta la estructura del capital social para el cumplimiento de los fines generales de protección a los accionistas minoritarios.

La Comisión recomienda que el Consejo de Administración, a través de los Consejeros, represente el mayor porcentaje de capital posible.

Se ha reflexionado también sobre la dificultad de establecer una regla de carácter general para definir el número y proporción que deben alcanzar los consejeros externos independientes: un criterio aplicable, actualizando el del Informe Olivencia, sería que existiera una mayoría amplia de Consejeros Externos en el Consejo y, dentro de éstos, una participación muy significativa de Consejeros Independientes, teniendo en cuenta la estructura accionarial de la sociedad y el capital representado en el Consejo”.

Conforme se ha indicado, el Consejo de Administración está formado por 18 miembros, de los cuales: 4 son Consejeros Ejecutivos, 9 son Consejeros Externos Dominicales y 5 son Consejeros Independientes.

Recomendación 4. Número de Consejeros.

“Que el Consejo de Administración ajuste su dimensión para lograr un funcionamiento más eficaz y participativo. En principio, el tamaño adecuado podría oscilar entre cinco y quince miembros”.

El número actual de miembros del Consejo de Administración, 18 miembros, comprendido dentro de los límites de 11 y 21, establecidos en el artículo 13 de los Estatutos Sociales, se considera adecuado tanto al volumen de la estructura accionarial de la Sociedad como de sus principales magnitudes económicas.

Recomendación 5. Presidente del Consejo de Administración.

“Que, en el caso de que el Consejo opte por la fórmula de acumulación en el Presidente del cargo de primer ejecutivo de la sociedad, adopte las cautelas necesarias para reducir los riesgos de la concentración de poder en una sola persona. Uno de los temas a los que la Comisión ha prestado más atención es el relativo a la conveniencia o no de recomendar la separación del cargo de Presidente del Consejo y la función de primer ejecutivo de la sociedad. La Comisión se ha mostrado muy sensible al argumento, de la separación de cargos o funciones pero al propio tiempo no ha podido dejar de sopesar los inconvenientes de la solución dualista alternativa, a saber: puede privar a la sociedad de un liderazgo neto y claro; puede dificultar notablemente la transmisión de información entre la dirección de la Sociedad y el Consejo; y puede generar costes de coordinación en la organización. Por todo ello, la Comisión ha estimado, finalmente, que no debía pronunciarse a favor de la separación de cargos y que, en definitiva, debía reiterar el criterio de la Comisión Olivencia, incluidas sus cautelas. En última instancia, este criterio se justifica en la convicción de que la opción por una estructura de liderazgo de uno u otro tipo –dual o unitaria– no puede formularse con carácter de regla general, sino que depende crucialmente de las circunstancias de cada empresa”.

El Presidente y Consejero Delegado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tiene delegadas todas las facultades del Consejo, salvo las indelegables, que ya se han relacionado al analizar el grado de cumplimiento de la Recomendación 1. Su función no queda sólo delimitada por este ámbito de facultades indelegables, sino también por las funciones que desempeñan las diferentes Comisiones existentes en el seno del Consejo (Comisión Ejecutiva, Comité de Auditoría y Comité de Nombramientos Retribuciones) para la adopción de determinados acuerdos.

Grado de seguimiento de las 4.F recomendaciones de Gobierno Corporativo

Recomendación 6. Secretario del Consejo.

“Que se dote de mayor relevancia a la figura del Secretario del Consejo, reforzando su independencia y estabilidad y destacando su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo”.

La recomendación se sigue ampliamente en la Sociedad a través de la figura del Consejero-Secretario, que viene ejerciendo las funciones de Secretaría desde el año 1991, a su vez regulada en artículo 20 del Reglamento del Consejo: “El Consejo de Administración nombrará un Secretario, que podrá no ser Consejero, y que deberá ser un Abogado en ejercicio. Además de las funciones que le atribuyan la legislación vigente, los Estatutos Sociales y el presente Reglamento, al Secretario del Consejo de Administración le corresponde velar por la legalidad de los actos emanados de los órganos sociales de que forme parte, haciendo las advertencias al efecto de las que dejará constancia en Acta”.

Recomendación 7. Composición Comisión Ejecutiva

“Que la composición de la Comisión Ejecutiva, cuando ésta exista, refleje el mismo equilibrio que mantenga el Consejo entre las distintas clases de consejeros, y que las relaciones entre ambos órganos se inspiren en el principio de transparencia, de forma que el Consejo tenga conocimiento completo de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión”.

La Comisión Ejecutiva la componen, además del Consejero-Secretario, con voz pero sin voto, 7 Consejeros, dos de los cuales son Consejeros Ejecutivos, uno es Consejero Externo Independiente y los 4 restantes, Consejeros Externos Dominicanos. La Comisión Ejecutiva ejerce, por delegación del Consejo de Administración, todas las facultades que a éste corresponden salvo aquellas, que por ley o Estatutos, tengan naturaleza de indelegables. Ello no obstante, el Consejo de Administración podrá abocar el conocimiento y decisión de cualquier asunto de su competencia y, por su parte, la Comisión Ejecutiva podrá someter a la decisión del Consejo de Administración cualquier asunto, que aún siendo de su competencia, entienda necesario o conveniente que el Consejo decida sobre el mismo.

Recomendación 8. Comisiones Delegadas de Control.

“Que el Consejo de Administración constituya en su seno Comisiones delegadas de control, compuestas exclusivamente por consejeros externos, en materia de información y control contable (Auditoría); selección de consejeros y altos directivos (Nombramientos); determinación y revisión de la política de retribuciones (Retribuciones); y evaluación del sistema de gobierno (Cumplimiento)”.

El Consejo de Administración de la Sociedad tiene constituidos dos Comités, el de Auditoría y el de Nombramientos y Retribuciones. El Comité de Auditoría está integrado, además del Consejero-Secretario, con voz pero sin voto, por tres Consejeros Externos Dominicanos y un Consejero Independiente (que es su Presidente), mientras que el Comité de Nombramientos y Retribuciones está integrado, además de por el Consejero-Secretario, con voz pero sin voto, por dos Consejeros Externos Dominicanos y dos Consejeros Independientes, con las competencias que se detallan, en cada uno de los casos, en el Reglamento del Consejo.

Recomendación 9. Información a los Consejeros.

“Que se adopten las medidas necesarias para asegurar que los consejeros dispongan con la antelación precisa de la información suficiente, específicamente elaborada y orientada para preparar las sesiones del Consejo, sin que pueda eximir de su aplicación, salvo en circunstancias excepcionales, la importancia o naturaleza reservada de la información”.

El artículo 15 del Reglamento del Consejo recoge el derecho de los Consejeros de solicitar, por conducto del Presidente o del Secretario del Consejo, la documentación que estime necesaria para el desempeño de sus funciones.

Recomendación 10. Funcionamiento del Consejo de Administración.

“Que, para asegurar el adecuado funcionamiento del Consejo, sus reuniones se celebren con la frecuencia necesaria para el cumplimiento de su misión; se fomente por el Presidente la intervención y libre toma de posición de todos los Consejeros; se cuide especialmente la redacción de las actas y se evalúe, al menos anualmente, la calidad y eficiencia de sus trabajos”.

El Artículo 16 de los Estatutos Sociales, y en el mismo sentido se pronuncia el artículo 8 del Reglamento del Consejo, dispone que éste se reunirá siempre que así lo exija el interés de la Sociedad, previa convocatoria de su Presidente o, en su defecto, por un Vicepresidente, ya por propia iniciativa ya a petición de, al menos, dos Consejeros. En todo caso, el Consejo se reunirá al menos, cuatro veces al año para conocer periódicamente de la marcha del Grupo en comparación con los presupuestos y el ejercicio anterior.

La convocatoria se cursará por medio de carta, télex, telegrama, telefax o cualquiera otro procedimiento escrito que permita tener constancia de su recepción por los distintos miembros del Consejo, incluyendo el orden del día, debiendo, salvo razones de urgencia, ser cursada con al menos tres días de antelación.

Por otra parte, existe un Calendario anual de sesiones prefijado, que facilita las tareas de los Consejeros. Durante la reunión o con posterioridad a la misma se proporciona a los Consejeros cuanta información o aclaraciones estimen convenientes en relación con los puntos incluidos en el Orden del Día.

En el ejercicio 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad ha celebrado 5 sesiones.

Recomendación 11. Selección y reelección de Consejeros.

“Que la intervención del Consejo en la selección y reelección de sus miembros se atenga a un procedimiento formal y transparente, a partir de una propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos”.

Existe una Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el seno del Consejo. El Reglamento del Consejo dispone a estos efectos que dentro de los límites establecidos en el artículo 13 de los Estatutos Sociales vigentes y sin perjuicio de las facultades de propuesta que, conforme a la legislación vigente, corresponda a los accionistas, corresponderá al Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas tanto el número de Consejeros como las personas, naturales o jurídicas, que deban ser nombradas. En la propuesta de nombramiento se hará constar la condición de ejecutivo, externo dominical o externo independiente de los Consejeros propuestos.

Además, en el caso de que se produjeran vacantes, el Consejo de Administración podrá proveerlas provisionalmente entre los accionistas hasta la próxima Junta General de Accionistas que procederá a la elección definitiva.

Por su parte el artículo 24 del Reglamento del Consejo de Administración atribuye al Comité de Nombramientos y Retribuciones la función de informar al Consejo sobre las propuestas de nombramientos de Consejeros.

Recomendación 12. Dimisión de Consejeros.

“Que las sociedades incluyan en su normativa la obligación de los consejeros de dimitir en supuestos que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad”.

No se contempla de manera expresa.

Recomendación 13. Edad de los Consejeros.

“Que se establezca una edad límite para el desempeño del cargo de Consejero, que podría ser de sesenta y cinco a setenta años para los Consejeros Ejecutivos y el Presidente, y algo más flexible para el resto de los miembros”.

El Informe Aldama ha revisado en este punto el criterio del Informe Olivencia y no establece un límite de edad limitándose a precisar que la sociedad que adopte una política en este punto, deberá establecerla con claridad en su normativa interna. El Reglamento del Consejo no establece límite de edad para ser nombrado Consejero, así como tampoco para el ejercicio de este cargo.

Recomendación 14. Facilidades de Información para los Consejeros.

“Que se reconozca formalmente el derecho de todo consejero a recabar y obtener información y el asesoramiento necesarios para el cumplimiento de sus funciones de supervisión, y se establezcan los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, incluso acudiendo a expertos externos en circunstancias especiales”.

El Reglamento contempla de forma expresa, en el artículo 15, el derecho de asesoramiento e información, de los Consejeros que para el mejor desempeño de su función, podrán, a través del Presidente o del Consejero-Secretario, solicitar la información que consideren necesaria.

Recomendación 15. Remuneración de los Consejeros.

“Que la política de remuneración de los consejeros, cuya propuesta, evaluación y revisión debe atribuirse a la Comisión de Retribuciones, se ajuste a los criterios de moderación, relación con los rendimientos de la sociedad e información detallada e individualizada”.

Grado de seguimiento de las 4.F recomendaciones de Gobierno Corporativo

La remuneración total del Consejo de Administración por atenciones estatutarias ha sido, durante el ejercicio de 2006, de 1.774.986,77 € y su distribución ha sido aprobada por el Consejo a propuesta del Comité de Retribuciones.

Recomendación 16. Deberes generales de los Consejeros y conflictos de interés.

“Que la normativa interna de la sociedad detalle las obligaciones que dimanan de los deberes generales de la diligencia y lealtad de los consejeros, contemplando, en particular, la situación de conflictos de intereses, el deber de confidencialidad, la explotación de oportunidades de negocio y el uso de activos sociales”.

La cuestión está regulada en los artículos 13 y 14 del Reglamento del Consejo, en los que se establece que, en aras al deber de lealtad que les corresponde, los Consejeros evitarán los conflictos de intereses entre los mismos, o sus familiares más directos, y la Sociedad, comunicando en todo caso su existencia al Consejo de Administración en el caso de que no pudieran evitarse, de lo que se dejará constancia en el Acta de la primera reunión del Consejo que se celebre. Asimismo, deberán poner en conocimiento de la Sociedad en el más breve plazo posible y, en todo caso, dentro de los cinco días siguientes, las acciones, opciones sobre acciones o derivados referidos al valor de la acción de las que sean titulares, directa o indirectamente, tanto los propios Consejeros como sus familiares más directos.

Los Consejeros deberán poner en conocimiento de la Sociedad los cambios más significativos que se produzcan en su situación profesional y, en especial, los que afecten a las cualidades tenidas en cuenta para su designación como tales. Asimismo, informarán a la Sociedad de cualquier procedimiento, judicial o administrativo, que por su trascendencia pudiera afectar gravemente a la reputación de la Sociedad.

Los Consejeros se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y de participar en las votaciones sobre aquellos asuntos en los que tengan un interés particular, lo que se hará constar expresamente en Acta.

Los Consejeros no podrán desempeñar, ni directa ni indirectamente, cargos en empresas o sociedades competidoras de la Sociedad o de cualquier empresa de su Grupo ni prestar servicios de representación en favor de las mismas.

Los Consejeros no podrán hacer uso en forma alguna con fines privados de la información no pública de la que hayan tenido conocimiento en ejercicio de su función de Consejero. Especialmente los Consejeros, salvo que sean autorizados expresamente por el Consejo de Administración, no podrán aprovechar en su propio beneficio las operaciones comerciales de las que hayan conocido en el ejercicio de su cargo.

Salvo que se trate de una prestación en especie debidamente autorizada, los Consejeros no podrán hacer uso de los activos de la Sociedad ni prevalecerse de su cargo para obtener una ventaja patrimonial sin satisfacer la contraprestación adecuada.

Recomendación 17. Transacciones con accionistas significativos.

“Que el Consejo de Administración promueva la adopción de las medidas oportunas para extender los deberes de lealtad a los accionistas significativos, estableciendo, en especial, cautelas para las transacciones que se realicen entre éstos y la sociedad”.

El apartado C.5.2º) del presente Informe Anual de Gobierno Corporativo da cuenta del Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores, que comprende un conjunto de normas encaminadas a detectar y regular los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Así mismo el presente Informe contiene información sobre las operaciones realizadas por la Sociedad con los accionistas significativos, que también se relaciona en las Memorias de la Cuentas de la Sociedad y Consolidada para cada ejercicio.

Recomendación 18. Comunicación con los accionistas.

“Que se arbitren medidas encaminadas a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a potenciar la comunicación de la sociedad con sus accionistas, en particular con los inversores institucionales”.

Tanto en los Estatutos Sociales como en el Reglamento de la Junta General se regula el ejercicio de los derechos de información, representación y voto por medios de comunicación electrónica o telemática a distancia, favoreciéndose de este modo la participación de los accionistas en la gestión de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, el artículo 5 del Reglamento del Consejo dispone a estos efectos que:

“A fin de que la Junta General de Accionistas de la Sociedad ejerza adecuadamente las funciones que le son propias, el Consejo de Administración de la Sociedad deberá poner a disposición de los accionistas, con carácter previo a la celebración de cada Junta, toda la

información que sea legalmente exigible o que, sin serlo, deba ser suministrada razonablemente en función del interés social y de el de los accionistas para la formación de su criterio. En esta línea, el Consejo de Administración estará obligado a atender con la máxima diligencia las solicitudes que, con ocasión de la Junta, ya sea con carácter previo o a posteriori, puedan solicitarle los accionistas siempre que no se perjudique el interés social.

A fin de facilitar la transparencia y máxima difusión de la correspondiente información así como de fomentar el acceso inmediato a la misma de los accionistas, e inversores en general, el Consejo de Administración dispondrá que en la página Web de la Sociedad se inserten todos aquellos documentos que entienda deben ser objeto de una difusión general y, en especial, los Estatutos Sociales, el Reglamento del Consejo, los informes que, con arreglo a la legislación vigente, deban ser entregados a las Bolsas de Valores, las convocatorias de Juntas Generales de Accionistas y las propuestas que se sometan a la deliberación y aprobación de la misma así como los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas que se haya celebrado últimamente”.

Recomendación 19. Transparencia con los Mercados.

“Que el Consejo de Administración, más allá de las exigencias impuestas por la normativa vigente, se responsabilice de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera”.

Dispone expresamente el artículo 7º del Reglamento del Consejo, bajo la rúbrica de “Obligaciones derivadas de su condición de sociedad cotizada” que el Consejo de Administración estará obligado a adoptar o promover la adopción de cuantas medidas sean precisas o convenientes a fin de asegurar la transparencia de la actuación de la Sociedad en los mercados financieros y ejercer cuantas funciones resulten de su condición de sociedad cotizada en las Bolsas de Valores”.

Recomendación 20. Información financiera.

“Que toda la información financiera periódica que, además de la anual, se ofrezca a los mercados se elabore conforme a los mismos principios y prácticas profesionales de las cuentas anuales, y antes de ser difundida, sea verificada por la Comisión de Auditoría”.

La información económica que, conforme a la legislación vigente, se facilita a los mercados se verifica con carácter previo por el Comité de Auditoría de la Sociedad.

Recomendación 21. Auditores Externos.

“Que el Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría vigilen las situaciones que puedan suponer riesgo para la independencia de los auditores externos de la sociedad y, en concreto, que verifiquen el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de ingresos de la firma auditora, y que se informe públicamente de los correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría”.

Entre las funciones que el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales atribuye al Comité de Auditoría se encuentra la de “Revisar y aprobar los cambios significativos en las políticas contables de la Sociedad y de las filiales integradas en su Grupo de Empresas así como de este mismo. Así como, en general, las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría”.

Recomendación 22. Salvedades en Auditoría.

“Que el Consejo de Administración procure evitar que las cuentas por él formuladas se presenten a la Junta General con reservas y salvedades en el informe de auditoría, y que, cuando ello no sea posible, tanto el Consejo como los auditores expliquen con claridad a los accionistas y a los mercados el contenido y el alcance de las discrepancias”.

El seguimiento de esta recomendación, se resume en la celebración de contactos periódicos con el auditor de cuentas por parte del Comité de Auditoría que permiten contrastar con la antelación suficiente la existencia de diferencias de criterio entre las políticas contables de la Sociedad y su grupo de empresas y la interpretación del auditor a las mismas. Todo ello de acuerdo con el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales. Se estima que el informe de auditoría, tanto de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. como del Grupo ACS correspondiente al ejercicio 2006, será emitido con una opinión favorable, al igual que lo fueron las opiniones correspondientes a los ejercicios 2004 y 2005.

4.G Otras informaciones de interés

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Se incluyen a continuación informaciones y aclaraciones relativas a los siguientes apartados del Informe:

A. Estructura de la propiedad.

A.2. Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los Consejeros:

- Estando IMVERNELIN PATRIMONIO, S.L. controlada por CORPORACIÓN FINANCIERA ALCOR, S.A., la cual a su vez no tiene accionista de control; se considera la existencia de acuerdo tácito entre las partes, adoptando mediante un ejercicio concertado de los derechos de voto de que dispone, una política común duradera en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. 1. IMVERNELIN PATRIMONIO, S.L., es titular de 37.311.260 acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que representan el 10,574% del capital de dicha sociedad. Los socios de IMVERNELIN PATRIMONIO, S.L. son las siguientes sociedades (con sus respectivos porcentajes de participación): a) COMERCIO Y FINANZAS, S.A. 15.734% b) PERCACER, S.A. 15.734% c) CORPORACION FINANCIERA ALCOR, S.A. 68.532%. 2. CORPORACION FINANCIERA ALCOR, S.A. es titular de 932.880 acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que representan el 0,264% del capital de dicha sociedad. Los socios de CORPORACION FINANCIERA ALCOR, S.A. son los siguientes: a) COMERCIO Y FINANZAS, S.A. (40,832%). El 99,99% de las acciones de esta sociedad son a su vez propiedad de D. Alberto de Alcocer Torra. b) PERCACER, S.A. (40,832%). El 95% de las acciones de esta sociedad son a su vez propiedad de D. Alberto Cortina de Alcocer. c) D. Alberto de Alcocer Torra (5,465%) d) D. Alberto Cortina de Alcocer (5,465%) e) Alcor Holding, S.A. (7,406%). Los accionistas anteriormente citados, de IMVERNELIN PATRIMONIO SL y CORPORACIÓN FINANCIERA ALCOR SA, poseen directamente los siguientes títulos de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. - PERCACER, S.A. 1.061.814 - COMERCIO Y FINANZAS, S.A. 1.031.814 - D. Alberto Cortina de Alcocer 4.728 - D. Alberto de Alcocer Torra 3.273. 3. La sociedad CATSER, S.L. es titular de 2.000.000 acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. adquiridas en febrero de 2006. Los socios de CATSER, S.L. son: a) COMERCIO Y FINANZAS, S.A. (50%) b) PERCACER, S.A. (50%).

A.8. Autocartera de la sociedad

Al amparo de las autorizaciones concedidas por la Junta General de Accionistas de 19 de mayo de 2006 tal como se recoge en el apartado A.9. de este informe, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., durante el ejercicio 2006, ha adquirido 22.537.670 acciones por importe de 778.276 miles de euros y ha vendido 15.552.615 acciones por importe de 495.272 miles de euros.

B. Estructura de la Administración de la Sociedad.

B.1.3. Se considera al Consejero Don Agustín Batuecas Torrego, Consejero Ejecutivo, en tanto que es el Presidente Ejecutivo de Continental Auto, S.L., filial 100% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

B.1.6. Identifique, en su caso, a los miembros del Consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Las sociedades UNIÓN FENOSA, S.A., IBERPISTAS, S.A.C.E., SABA APARCAMIENTOS, S.A., ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A., AUTOPISTAS CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.U., AUTOPISTAS AUMAR, S.A.C.E., indicadas, están participadas directa o indirectamente por ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. aunque no se integran globalmente en el Grupo de Empresas de ACS.

B.1.8 a) y b) y B.1.9. Las prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios corresponden a los planes de derechos de opciones sobre acciones para los directivos del Grupo ACS. Estas opciones sobre acciones se consideran, de acuerdo con la NIIF 2, como liquidables con instrumentos de patrimonio y no en efectivo. Por lo tanto, se han valorado al valor razonable en la fecha de concesión e imputándose a resultados a lo largo del periodo de devengo en función de los diferentes periodos de irrevocabilidad de las opciones. Dado que no existen precios de mercado, el valor razonable 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, hubieran aplicado para fijar el valor de transacción de las mismas.

Estos costes no suponen un reconocimiento de renta para los beneficiarios hasta el momento de ejecución de las opciones, tal como establecen los diferentes planes y la legislación aplicable en vigor.

El importe total para directivos asciende a 4.106 miles de euros y para los administradores con funciones directivas es de 2.100 miles de euros (2.022 miles de euros más 78 miles de euros) incluidos en los apartados correspondientes de las remuneraciones. 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" incluye, además de lo reseñado anteriormente, a las obligaciones imputables al ejercicio por aunque se hubieran desembolsado con anterioridad al ejercicio correspondiente. En el año 2006, ambos importes coinciden.

B.1.21. No existe ninguna limitación al mandato de los Consejeros independientes. El artículo 11º del Reglamento del Consejo establece con carácter general para todos los Consejeros, que éstos ejercerán su cargo por el plazo estatutario de seis años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima. Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que, una vez vencido el plazo de su nombramiento, los Consejeros continúen en el ejercicio de su cargo hasta que se celebre la próxima Junta General de Accionistas.

B.1.24. Las cuentas anuales individuales y consolidadas se presentan al Consejo de Administración por el Presidente y Consejero Delegado previa su elaboración por la Dirección General Corporativa de quien depende la Dirección Financiera de la Sociedad.

B.1.31. YPF, S.A. es una sociedad mercantil de nacionalidad argentina con C.U.I. 30-54668997-9.

B.2.2. D. José-María Loizaga Viguri es Vicepresidente de la Comisión Ejecutiva.

4.G Otras informaciones de interés

C. Operaciones Vinculadas.

C.1. En relación con las operaciones con accionistas significativos de la Sociedad se quiere precisar que sobre el contrato de obra que Rosan Inversoens, S.L., sociedad controlada por el Presidente de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió el año 2005 con la filial Dragados, S.A. en condiciones de mercado tanto en sus aspectos económicos como jurídicos, se ha suscrito con la misma filial, en fecha 1 de abril de 2006, un addendum al contrato de ejecución de obras por un importe adicional de 8.677 miles de euros. Al mes de diciembre de 2006, las certificaciones de obra ascienden a 4.057 miles de euros (tanto del primer contrato como de la ampliación firmada en 2006). El importe correspondiente al año 2005 fue de 2.293 miles de euros. De esta operación fue informado, con carácter previo, el Consejo de Administración de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrado el 30 de marzo de 2006.

Los otros acuerdos de financiación con Banca March, S.A. corresponden fundamentalmente a líneas de confirming con proveedores. Las prestaciones de servicios con Banca March responden a las primas de seguro intermediadas por su filial Unipsa Correduría de Seguros, S.A. y no a contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros. Todas las relaciones mercantiles con los accionistas significativos de la Sociedad se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las sociedades del Grupo.

C.2. En relación con este apartado solo se han producido como transacciones entre los directivos y administradores las remuneraciones ya puestas de manifiesto en los diferentes apartados del IAGC, especialmente en los puntos B.1.8. y B.1.9. Durante el ejercicio 2006, familiares directos de miembros de la Alta Dirección del Grupo ACS realizaron operaciones de compra de inmovilizado material por importe agregado de 348 miles de euros. Las operaciones relacionadas como compra de inmovilizado material, pertenecen al giro o tráfico ordinario de las sociedades del Grupo y se han efectuado a precios de mercado. En cualquier caso se pone de manifiesto, que durante el ejercicio 2006 el Grupo ACS ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones se han efectuado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales en las sociedades del Grupo. Estas relaciones se desglosan en la siguiente información:

Descripción de la operación	Importe Miles de Euros	CP/LP	Parte Vinculada
Acuerdos de financiación: préstamos	435.089	CP	Banco Santander Central Hispano
Acuerdos de financiación: préstamos	419.865	LP	Banco Santander Central Hispano
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	313.845	CP	Banco Santander Central Hispano
Contratos de arrendamiento financiero	709	CP	Banco Santander Central Hispano
Contratos de arrendamiento financiero	1.076	LP	Banco Santander Central Hispano
Garantías y avales	879.232	CP	Banco Santander Central Hispano
Garantías y avales	73.140	LP	Banco Santander Central Hispano
Acuerdos de financiación: préstamos	113.773	CP	Banesto
Acuerdos de financiación: préstamos	429.506	LP	Banesto
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	142.077	CP	Banesto
Contratos de arrendamiento financiero	1.964	CP	Banesto
Contratos de arrendamiento financiero	816	LP	Banesto
Garantías y avales	468.268	CP	Banesto
Acuerdos de financiación: préstamos	4.687	CP	Santander Banespa
Acuerdos de financiación: préstamos	6.352	CP	Banco Guipuzcoano
Garantías y avales	15.755	LP	Banco Guipuzcoano
Prestación de servicios	2.513	CP	Atlas Copco, S.A.E.
Contratos de arrendamiento operativo	668	CP	Fidalser, S.L.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	852	CP	Fid Wei Inversiones, S.L.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	348	CP	Lynx Capital, S.A.
Prestación de servicios	15.442	CP	Terratest Técnicas Especiales, S.A.
Contratos de colaboración	807	CP	Terratest Técnicas Especiales, S.A.
Prestación de servicios	1.105	CP	Indra Sistemas, S.A.
Recepción de servicios	1.133	CP	Indra Sistemas, S.A.
Prestación de servicios	2.016	CP	Zardoya Otis, S.A.
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	2.165	LP	Banco Santander Central Hispano
Garantías y avales	26.260	LP	Banesto
Garantías y avales	27	LP	Banco Banif

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

Las operaciones realizadas con el 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 Terratest Técnicas Especiales, S.A., Fidalser, 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 Indra Sistemas, S.A. se indican por el desempeño de D. Javier Monzón de Cáceres como Presidente de dicha Sociedad.

Las operaciones realizadas con Zardoya Otis, S.A. se indican por su vinculación con el Consejero D. José María Loizaga Viguri.

Los otros acuerdos de financiación con Banco Santander Central Hispano y Banesto corresponden principalmente a líneas de confirming para proveedores.

La sociedad no está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión de fecha 15-03-2007.

Principales Indicadores de Comportamiento



ECONÓMICOS

Página

Desempeño económico

EC1	Valor económico directo generado y distribuido, incluyendo ingresos, costes de explotación, retribución a empleados, donaciones y otras inversiones en la comunidad, beneficios no distribuidos y pagados a proveedores de capital y a gobiernos.	250-257
EC2	Consecuencias financieras y otros riesgos y oportunidades para las actividades de la organización debido al cambio climático.	(1)
EC3	Cobertura de las obligaciones de la organización debidas a programas de beneficios sociales.	129-130
EC4	Ayudas financieras significativas recibidas de gobiernos.	129

Presencia en el mercado

EC5	Rango de las relaciones entre el salario inicial estándar y el salario mínimo local en lugar donde se desarrollen operaciones significativas.	(2)
EC6	Política, prácticas y proporción de gasto correspondiente a proveedores locales en lugares donde se desarrollen operaciones significativas.	257
EC7	Procedimientos para la contratación local y proporción de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas.	(1)

Impactos económicos indirectos

EC8	Desarrollo e impacto de las inversiones en infraestructuras y los servicios prestados principalmente para beneficio público mediante compromisos comerciales, pro bono, o en especie.	34
EC9	Entendimiento y descripción de los impactos económicos indirectos significativos, incluyendo el alcance de los impactos.	250

AMBIENTALES

Materiales

EN1	Materiales utilizados, por peso o volumen.	295
EN2	Porcentaje de los materiales utilizados que son materiales valorizados.	284

Energía

EN3	Consumo directo de energía desglosado por fuentes primarias.	282, 290, 291
EN4	Consumo indirecto de energía desglosado por fuentes primarias.	291
EN5	Ahorro de energía debido a la conservación y a las mejoras en la eficiencia.	296
EN6	Iniciativas para proporcionar productos y servicios eficientes en el consumo de energía o basados en energías renovables, y las reducciones en el consumo de energía como resultado de dichas iniciativas.	296
EN7	Iniciativas para reducir el consumo indirecto de energía y las reducciones logradas con dichas iniciativas.	291

Agua

EN8	Captación total de agua por fuentes.	281, 295
EN9	Fuentes de agua que han sido afectadas significativamente por la captación de agua.	295
EN10	Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada.	292

(1) La compañía entiende que este no es un indicador material según la actividad que desarrolla.

(2) En el momento de la elaboración de este informe no se disponía de información suficiente para dar respuesta a este indicador.

(3) En el ejercicio al que hace referencia este informe no hay constancia de que se hayan producido incidentes de este tipo.

Principales Indicadores de Comportamiento

Biodiversidad

Página

EN11	Descripción de terrenos adyacentes o ubicados dentro de espacios naturales protegidos o de áreas de alta biodiversidad no protegidas. Indíquese la localización y el tamaño de terrenos en propiedad, arrendados, o que son gestionados, de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a áreas protegidas.	(1)
EN12	Descripción de los impactos más significativos en la biodiversidad en espacios naturales protegidos o en áreas de alta biodiversidad no protegidas, derivados de las actividades, productos y servicios en áreas protegidas y en áreas de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a las áreas protegidas.	288-289
EN13	Hábitats protegidos o restaurados.	(2)
EN14	Estrategias y acciones implantadas y planificadas para la gestión de impactos sobre la biodiversidad.	289
EN15	Número de especies, desglosadas en función de su peligro de extinción, incluidas en la lista roja de la IUCN y en listados nacionales y cuyos hábitats se encuentren en áreas afectadas por las operaciones según el grado de amenaza de la especie.	(2)

Emisiones, vertidos y residuos

EN16	Emisiones totales, directas e indirectas, de gases de efecto invernadero, en peso.	290, 291
EN17	Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, en peso.	(1)
EN18	Iniciativas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y las reducciones logradas.	293, 296
EN19	Emisiones de sustancias destructoras de la capa de ozono, en peso.	(1)
EN20	NOx, SOx y otras emisiones significativas al aire por tipo y peso.	(1)
EN21	Vertimiento total de aguas residuales, según su naturaleza y destino.	295
EN22	Peso total de residuos gestionados, según tipo y método de tratamiento.	284, 291, 295
EN23	Número total y volumen de los derrames accidentales más significativos.	(1)
EN24	Peso de los residuos transportados, importados, exportados o tratados que se consideran peligrosos según la clasificación del Convenio de Basilea, anexos I, II, III y VIII y porcentaje de residuos transportados internacionalmente.	295
EN25	Identificación, tamaño, estado de protección y valor de biodiversidad de recursos hídricos y hábitats relacionados, afectados significativamente por vertidos de agua y aguas de escorrentía de la organización informante.	295

Productos y servicios

EN26	Iniciativas para mitigar los impactos ambientales de los productos y servicios, y grado de reducción de ese impacto.	276-297
EN27	Porcentaje de productos vendidos, y sus materiales de embalaje, que son recuperados al final de su vida útil, por categorías de productos.	283-285

Cumplimiento normativo

EN28	Coste de las multas significativas y número de sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental.	(2)
------	--	-----

Transporte

EN29	Impactos ambientales significativos del transporte de productos y otros bienes y materiales utilizados para las actividades de la organización, así como del transporte de personal.	279, 290-293
------	--	--------------

General

EN30	Desglose por tipo del total de gastos e inversiones ambientales.	200-202
------	--	---------

(1) La compañía entiende que este no es un indicador material según la actividad que desarrolla.

(2) En el momento de la elaboración de este informe no se disponía de información suficiente para dar respuesta a este indicador.

(3) En el ejercicio al que hace referencia este informe no hay constancia de que se hayan producido incidentes de este tipo.

SOCIALES	Página
1. Prácticas laborales y ética del trabajo	
Empleo	
LA1 Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo, por contrato y por región.	299
LA2 Número total de empleados y rotación media de empleados desglosados por grupos de edad, sexo y región.	299
LA3 Beneficios sociales para los empleados con jornada completa que no se ofrecen a los empleados temporales o de media jornada, desglosado por actividad principal.	(1)
Relaciones empresa /trabajadores	
LA4 Porcentaje de empleados cubiertos por un convenio colectivo.	311
LA5 Periodo(s) mínimo(s) de preaviso relativo a cambios organizativos, incluyendo si estas notificaciones son especificadas en los convenios colectivos.	311
Salud y seguridad en el trabajo	
LA6 Porcentaje del total de trabajadores que está representado en comités de seguridad y salud conjuntos de dirección-empleados, establecidos para ayudar a controlar y asesorar sobre programas de seguridad y salud en el trabajo.	310-311
LA7 Tasas de absentismo, enfermedades profesionales, días perdidos y número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo por región.	311
LA8 Programas de educación, formación, asesoramiento, prevención y control de riesgos que se apliquen a los trabajadores, a sus familias o a los miembros de la comunidad en relación con enfermedades graves.	308-311
LA9 Asuntos de salud y seguridad cubiertos en acuerdos formales con sindicatos.	311
Formación y educación	
LA10 Promedio de horas de formación al año por empleado, desglosado por categoría de empleado.	306-307
LA11 Programas de gestión de habilidades y de formación continua que fomenten la empleabilidad de los trabajadores y que les apoyen en la gestión del final de sus carreras profesionales.	306-307
LA12 Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones regulares del desempeño y de desarrollo profesional.	306
Empleo	
LA13 Composición de los órganos de gobierno corporativo y plantilla, desglosado por sexo, grupo de edad, perteneciente a minorías y otros indicadores de diversidad.	302
LA14 Relación entre salario base de los hombres con respecto al de las mujeres, desglosado por categoría profesional.	(2)

(1) La compañía entiende que este no es un indicador material según la actividad que desarrolla.

(2) En el momento de la elaboración de este informe no se disponía de información suficiente para dar respuesta a este indicador.

(3) En el ejercicio al que hace referencia este informe no hay constancia de que se hayan producido incidentes de este tipo.

Principales Indicadores de Comportamiento

2. Derechos Humanos

Página

Prácticas de inversión y abastecimiento

HR1	Porcentaje y número total de acuerdos de inversión significativos que incluyan cláusulas de derechos humanos o que hayan sido objeto de análisis en materia de recursos humanos.	(2)
HR2	Porcentaje de los principales distribuidores y contratistas que han sido objeto de análisis en materia de derechos humanos, y en medidas adoptadas como consecuencia.	(2)
HR3	Total de horas de formación de los empleados sobre políticas y procedimientos relacionados con aquellos aspectos de derechos humanos relevantes para sus actividades, incluyendo el porcentaje de empleados formados.	(2)

No discriminación

HR4	Número total de incidentes de discriminación y medidas adoptadas.	(3)
-----	---	-----

Libertad de asociación y convenios colectivos

HR5	Actividades de la compañía en las que el derecho a libertad de asociación y de acogerse a convenios colectivos puedan correr importantes riesgos, y medidas adoptadas para respaldar estos derechos.	311
-----	--	-----

Explotación infantil

HR6	Actividades identificadas que conllevan a un riesgo potencial de incidentes de explotación infantil, y medidas adoptadas para contribuir a su eliminación.	(3)
-----	--	-----

Trabajos forzados

HR7	Operaciones identificadas como de riesgo significativo de ser origen de episodios de trabajo forzado o no consentido, y las medidas adoptadas para contribuir a su eliminación.	(3)
-----	---	-----

Prácticas de seguridad

HR8	Porcentaje del personal de seguridad que ha sido formado en las políticas o procedimientos de la organización en aspectos de derechos humanos relevantes para las actividades.	(1)
-----	--	-----

Derechos de los indígenas

HR9	Número total de incidentes relacionados con violaciones de los derechos de los indígenas y medidas adoptadas.	(3)
-----	---	-----

3. Sociedad

Comunidad

SO1	Naturaleza, alcance y efectividad de programas y prácticas para evaluar y gestionar los impactos de las operaciones en las comunidades, incluyendo entrada, operación y salida de la empresa.	314-323
-----	---	---------

Corrupción

SO2	Porcentaje y número de unidades de negocio analizadas con respecto a riesgos relacionados con la corrupción.	248
SO3	Porcentaje de empleados formados en las políticas y procedimientos anti-corrupción de la organización.	248
SO4	Medidas tomadas en respuesta a incidentes de corrupción.	248

(1) La compañía entiende que este no es un indicador material según la actividad que desarrolla.

(2) En el momento de la elaboración de este informe no se disponía de información suficiente para dar respuesta a este indicador.

(3) En el ejercicio al que hace referencia este informe no hay constancia de que se hayan producido incidentes de este tipo.

		Página
Política pública		
S05	Posición en las políticas públicas y participación en el desarrollo de las mismas y de actividades de "lobbying".	(2)
S06	Valor total de las aportaciones financieras y en especie a partidos políticos o a instituciones relacionadas, por países.	(1)
Comportamiento de competencia desleal		
S07	Número total de acciones por causas relacionadas con prácticas monopolísticas y contra la libre competencia, y sus resultados.	(3)
Cumplimiento normativo		
S08	Valor monetario de sanciones y multas significativas y número total de sanciones no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones.	(2)
4. Responsabilidad sobre productos		
Salud y seguridad del cliente		
PR1	Fases del ciclo de vida de los productos y servicios en las que se evalúan, para en su caso ser mejorados, los impactos de los mismos en la salud y seguridad de los clientes, y porcentaje de categorías de productos y servicios significativos sujetos a tales procedimientos de evaluación.	266-267
PR2	Número total de incidentes derivados del incumplimiento de la regulación legal o de los códigos voluntarios relativos a los impactos de los productos y servicios en la salud y la seguridad durante su ciclo de vida, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.	(3)
Etiquetado de productos y servicios		
PR3	Tipos de información sobre los productos y servicios que son requeridos por los procedimientos en vigor y la normativa, y porcentaje de productos y servicios sujetos a tales requerimientos informativos.	(1)
PR4	Número total de incumplimientos de la regulación y de los códigos voluntarios relativos a la información y al etiquetado de los productos y servicios, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.	(1)
PR5	Prácticas con respecto a la satisfacción del cliente, incluyendo los resultados de los estudios de satisfacción del cliente.	312-313
Comunicaciones de marketing		
PR6	Programas de cumplimiento de las leyes o adhesión a estándares y códigos voluntarios mencionados en comunicaciones de marketing, incluidos la publicidad, otras actividades promocionales y los patrocinios.	(1)
PR7	Número total de incidentes fruto del incumplimiento de las regulaciones relativas a las comunicaciones de marketing, incluyendo la publicidad, la promoción y el patrocinio, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.	(1)
Privacidad del cliente		
PR8	Número total de reclamaciones debidamente fundamentadas en relación con el respeto a la privacidad y la fuga de datos personales de clientes.	(3)
Cumplimiento normativo		
PR9	Coste de aquellas multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro y el uso de productos y servicios de la organización.	(2)

(1) La compañía entiende que este no es un indicador material según la actividad que desarrolla.

(2) En el momento de la elaboración de este informe no se disponía de información suficiente para dar respuesta a este indicador.

(3) En el ejercicio al que hace referencia este informe no hay constancia de que se hayan producido incidentes de este tipo.

Directorio

Oficinas centrales de las principales empresas del Grupo ACS

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

Avda. Pío XII, 102
28036 Madrid
Tel: 91 343 92 00, Fax: 91 343 94 56
www.grupoacs.com

DRAGADOS

Avda. de Tenerife, 4 - 6
San Sebastián de los Reyes, 28700 Madrid
Tel: 91 343 93 00, Fax: 91 343 94 00

VÍAS Y CONSTRUCCIONES, S.A.
C/ Orense, 11 - 2º y 4º
28020 Madrid
Tel: 91 417 98 00
Fax: 91 417 98 30
www.vias.es

DRACE M. AMBIENTE
Avda. Fuente de la Mora, 2
28050 Madrid
Tel: 91 545 47 00
Fax: 91 545 47 70
www.drace.com

FPS
Avda. Fuente de la Mora, 2
28050 Madrid
Tel: 91 545 47 00
Fax: 91 545 47 21
www.drace.com

SEIS
Avda. Fuente de la Mora, 2
28050 Madrid
Tel: 91 545 47 00
Fax: 91 545 47 70
www.drace.com

DRAVO, S.A.
Plaza de Castilla, 3
28046 Madrid
Tel: 91 323 02 07
Fax: 91 323 06 87

TECSA
Avda. Madariaga, 1 - 4ª planta
48014 Bilbao
Tel: 94 448 86 00
Fax: 94 476 22 84
www.tecsa-constructora.com

GEOCISA
C/ Llanos de Jerez, 10 - 12
Coslada, 28820 Madrid
Tel: 91 660 30 00
Fax: 91 671 64 60
www.geocisa.com

DYCVENSA
Veracruz, Edificio Torreón 3º - Esq.
Urb. las Mercedes, Caracas 1060 A
La Guarita (Venezuela)
Tel: (58212) 992 31 11
Fax: (58212) 992 77 24
www.dycvensa.com

DYCASA
Avda. Leandro N. Alem, 986, 4º
1001 - Buenos Aires, Argentina
Tel: (54114) 318 02 00
Fax: (54114) 318 02 30
www.dycasa.com

COGESA
C/ Orense, 34 - 1º
28020 Madrid
Tel: 91 417 96 50
Fax: 91 597 04 67

ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía

C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10
28016 Madrid
Tel: 91 456 95 00, Fax: 91 456 94 50

COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS, S.A. (GRUPO COBRA)
C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10
28016 Madrid
Tel: 91 456 95 00
Fax: 91 456 94 50
www.grupocobra.com

ENERGÍAS Y RECURSOS AMBIENTALES, S.A. (EYRA)
C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10
28016 Madrid
Tel: 91 456 95 00
Fax: 91 456 94 72

ELECTRONIC TRAFFIC, S.A. (ETRA)
C/ Tres Forques, 147
Polígono Industrial Vara de Quart
46014 Valencia
Tel: 96 313 40 82
Fax: 96 350 32 34
www.tra.es

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (SEMI)

C/ Barquillo, 19
28014 Madrid
Tel: 91 701 77 00
Fax: 91 521 85 97
www.semisa.com

MANTENIMIENTOS, AYUDA

A LA EXPLOTACIÓN Y SERVICIOS, S.A. (MAESSA)

C/ Gran Vía, 67 - 2ª planta
28013 Madrid
Tel: 91 436 04 80
Fax: 91 576 75 66
www.maessa.com

APLICACIÓN DE PINTURAS, API, S.A.
C/ General Moscardó, 27 - 1º
28020 Madrid
Tel: 91 598 90 60
Fax: 91 598 90 66
www.apisa.net

INSTALACIONES Y MONTAJES ELÉCTRICOS, S.A. (IMES)
Avda. Ramón y Cajal, 107
28043 Madrid
Tel: 91 744 39 00
Fax: 91 744 39 01
www.imes.es

CONTROL Y MONTAJES INDUSTRIALES (CYMI)
C/ Teide, 4 - Edificio F-7
San Sebastián de los Reyes,
28709 Madrid
Tel: 91 659 33 60
Fax: 91 659 33 80
www.cymi.es

DRAGADOS OFF SHORE
Bajo de la Cabeza, s/n
Puerto Real, 11510 Cádiz
Tel: 956 47 07 00
Fax: 956 47 07 29
www.dragadosoffshore.com

MANTENIMIENTO Y MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (MASA)

C/ Teide, 5 - 1º
Edificio Milenio
28709 Madrid
Tel: 91 484 30 30
Fax: 91 484 31 25
www.masagrupe.com

ACS, Medioambiente y Logística

Avda. de Tenerife, 4 - 6
San Sebastián de los Reyes, 28700 Madrid
Tel: 91 514 09 00, Fax: 91 514 09 31

MAKIBER, S.A.
Paseo de la Castellana, 182
28046 Madrid
Tel: 91 484 30 00
Fax: 91 484 30 94
www.makiber.com

**INTECSA-UHDE
INDUSTRIAL, S.A.**
C/ Vía de los Poblados, 11
Edificio Trianon
28033 Madrid
Tel: 91 749 70 00
Fax: 91 749 70 01
www.intecsauhde.com

INITEC ENERGÍA
C/ Príncipe de Vergara, 120
28006 Madrid
Tel: 91 252 73 00
Fax: 91 563 01 15
www.initec.es

**SOCIEDAD IBÉRICA
DE CONSTRUCCIONES
ELÉCTRICAS, S.A. (SICE)**
Pol. Ind. Alcobendas
C/ Sepúlveda, 6
Alcobendas, 28108 Madrid
Tel: 91 623 22 00
Fax: 91 623 22 03
www.sice.com

URBASER, S.A.
Avda. de Tenerife, 4 - 6
San Sebastián de los Reyes,
28700 Madrid
Tel: 91 121 80 00
Fax: 91 304 15 22
www.urbaser.com

DRAGADOS S.P.L.
Avda. de Tenerife, 4 - 6
San Sebastián de los Reyes,
28700 Madrid
Tel: 91 436 27 00
Fax: 91 578 28 46
www.dragados-spl.com

CONTINENTAL AUTO S.L.
Avda. de América, 9 - A
Intercambiador de Transportes
28002 Madrid
Tel: 91 745 63 10
Fax: 91 563 39 59
www.continental-auto.net

CLECE, S.A.
Avda. de Tenerife, 4 - 6
San Sebastián de los Reyes,
28700 Madrid
Tel: 91 745 91 10
Fax: 91 745 91 20
www.clece.es

**PUBLIMEDIA,
SISTEMAS PUBLICITARIOS**
Avda. de Manoteras, 46 bis; 2º
28050 Madrid
Tel: 91 512 03 33
Fax: 91 512 04 73
www.publimedia-sp.com

**IRIDIUM CONCESIONES DE
INFRAESTRUCTURAS, S.A.**
Avda. de Tenerife 4 - 6
San Sebastián de los Reyes,
28700 Madrid
Tel: 91 343 93 00
Fax: 91 703 37 89



Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Junta General Ordinaria de Accionistas

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Sociedad, celebrado el 15 de marzo de 2007, se convoca Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para su celebración en el Palacio Municipal de Congresos de Madrid, sito en la Avenida de la Capital de España, Madrid s/n, Campo de las Naciones, a las 12,00 horas del día 10 de mayo de 2007, en primera convocatoria, y al día siguiente, 11 de mayo de 2007, en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria, con el siguiente:

Orden del Día

1. Aprobación de las Memorias, Balances, Cuentas de Pérdidas y Ganancias e Informes de Gestión correspondientes al ejercicio de 2006, tanto de la Sociedad como del consolidado del Grupo de Sociedades del que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es Sociedad dominante. Aplicación de resultados. Informe anual de Gobierno corporativo e Informe de Responsabilidad Social Corporativa.
2. Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2006.
3. Ratificación, cese y nombramiento, en su caso, de Consejeros.
4. Modificación del artículo 4 de los Estatutos sociales, relativo al objeto social.
5. Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias.
6. Designación de auditores tanto de la sociedad como del Grupo.
7. Delegación de facultades para la ejecución y formalización de acuerdos.
8. Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la Junta.



Edición
Grupo ACS

Creación y diseño
IMAGIA

Fotografía
Fototeca Grupo ACS