

ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Cuentas Anuales del
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

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


1. Hemos auditado las cuentas anuales de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 3 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada de las cuentas anuales adjuntas, no recogiendo estas últimas el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 de ACS Actividades de Construcción y Servicios, y Sociedades Dependientes, preparadas aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que presentan un patrimonio neto atribuido, activos y resultados netos atribuidos consolidados de 3.115.689, 25.182.704 y 1.250.088 miles de euros, respectivamente, en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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

Javier Parada Pardo
16 de marzo de 2007

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

Cuentas Anuales e Informe
de Gestión del ejercicio anual
terminado el
31 de diciembre de 2006

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long vertical stroke on the right side.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (Miles de Euros)

	31/12/2006	31/12/2005	PASIVO	31/12/2006	31/12/2005
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)		714.307	Capital suscrito	176.437	176.437
Coste	673.081	827.416	Prima de emisión	897.294	897.294
Amortizaciones	(154.341)	(113.109)	Reserva legal	35.287	35.287
			Otras reservas	15.188	212.577
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		13.518	Reserva para acciones propias	67.276	-
Terrenos y construcciones	13.711	2.110	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	1.109.570	295.206
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.110	1.343	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(141.149)	(70.575)
Otro inmovilizado material	1.389	17.438	Total fondos propios	2.159.903	1.546.226
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	19.071	42			
Amortizaciones	(8.901)	(7.415)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	92.944	89.062
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)		4.622.561			
Participaciones en empresas del Grupo	5.551.101	2.012.064			
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	1.961.054	611.070	ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 10):		
Participaciones en empresas Asociadas	1.567.487	2.090.260	Deudas con entidades de crédito	1.920.346	1.600.530
Cartera de valores a largo plazo	2.116.274	12.498	Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	90.050	89.406
Otros créditos	12.004	1.621	Otros acreedores a largo plazo	71	-
Provisiones	(107.007)	(104.952)	Total acreedores a largo plazo	2.010.467	1.689.936
Total inmovilizado	6.237.893	5.350.386			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.434	7.917			
			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	599.361	456.613
Existencias	215	92	Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 12)	1.593.813	1.749.017
Deudores (Nota 8)	76.713	130.942	Acreedores comerciales	8.331	4.688
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.159	4.571	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	438.180	117.621
Empresas del Grupo y Asociadas	9.460	53.061	Provisiones para operaciones de tráfico	29.987	19.643
Otros deudores	10.855	10.710	Total acreedores a corto plazo	2.669.672	2.347.582
Administraciones Públicas	52.239	62.600			
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	540.338	181.247			
Acciones propias a corto plazo (Nota 9)	67.276	-			
Tesorería	2.914	1.495			
Ajustes por periodificación	2.203	727			
Total activo circulante	689.659	314.503	TOTAL PASIVO	6.932.986	5.672.806
TOTAL ACTIVO	6.932.986	5.672.806			

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2006.



ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Miles de Euros)

	DEBE		HABER		31/12/2006	31/12/2005
GASTOS:						
Aprovisionamientos		5.824		7.537	6.033	5.035
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-	28		126	-
Materias primas y otros materiales	848		897		1.425	1.992
Otros gastos externos	4.976		6.612		11.553	14.401
Gastos de personal	20.047		19.619			
Sueldos, salarios y asimilados	16.075		16.069			
Cargas sociales (Nota 16)	3.972		3.550			
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado (Notas 5 y 6)	42.717		42.636			
Variación de provisiones de tráfico	10.352		11.499			
Otros gastos de explotación	23.533		20.625			
Servicios exteriores	21.565		19.311			
Tributos	1.362		708			
Fondo de reversión	606		606			
Beneficios de explotación					83.336	80.488
Gastos financieros y gastos asimilados						
Por deudas con Empresas del Grupo (Nota 16)	132.630		79.493		450.463	379.445
Por deudas con terceros y gastos asimilados	53.542		22.633		362.411	307.084
Pérdidas de inversiones financieras	77.334		56.860		87.840	71.982
Diferencias negativas de cambio	1.754		-		212	379
	147		-		62.508	17.608
Resultados financieros positivos					34.408	11.545
Beneficios de las actividades ordinarias	380.194		317.719		5.380	6.063
Pérdidas procedentes del inmovilizado	296.858		237.231		22.720	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	-		61		-	-
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	2.680		6.779		-	-
Gastos extraordinarios (Nota 16)	244		972		25.525	45.786
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	9.912		16.262		4.041	562
Resultados extraordinarios positivos	4		-		24	-
Beneficios antes de impuestos	1.076.351		25.667		-	-
Impuesto sobre Sociedades	1.373.209		262.898		-	-
Resultado del ejercicio (Beneficio)	263.639		(32.308)		-	-
	1.109.570		295.206		-	-

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.

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

Memoria Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2006

1. Actividades de la Sociedad

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se constituyó mediante escritura pública el día 13 de octubre de 1942, por tiempo indefinido. Tiene su domicilio social en la avenida Pío XII, nº 102, de Madrid.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

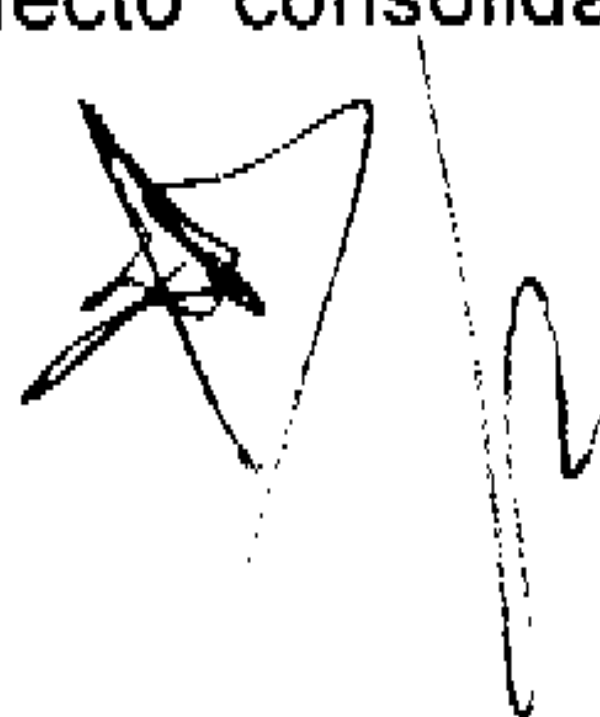
a) *Imagen fiel*

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

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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Juntamente con las cuentas anuales individuales del ejercicio 2006 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., los Administradores formulan las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al mismo ejercicio, que, igualmente, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales consolidadas se elaboraron por primera vez en el ejercicio 2005 siguiendo las normas internacionales de información financiera (NIC/NIIF) adoptadas por la Unión Europea. En la Nota 4 se detalla el efecto consolidado en el ejercicio 2006 de las cuentas del Grupo ACS bajo dichas normas internacionales.



b) Principios contables

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

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

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se deben presentar con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior.

3. Distribución de resultados

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

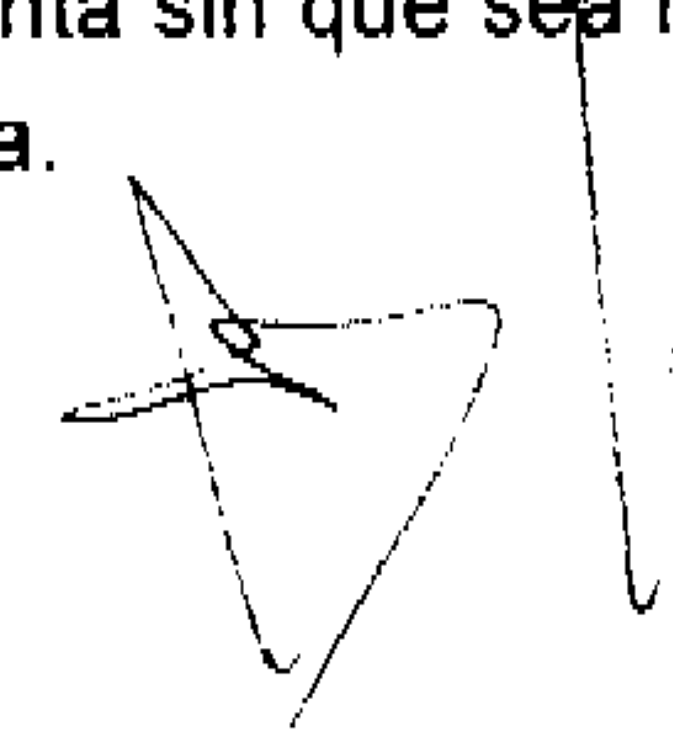
	Miles de Euros
A reserva voluntaria	668.479
A dividendos	441.091
	1.109.570

El dividendo del ejercicio que se propone asciende a 1,25 euros por acción, lo que supone una cantidad total de 441.091 miles de euros.

De dicha cifra ya ha sido aprobada en el ejercicio una cantidad a cuenta de 0,40 euros por acción por un importe total de 141.149 miles de euros que figuran contabilizados en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" minorando los fondos propios en el balance de situación, registrado en el epígrafe del pasivo "Otras deudas no comerciales" en el balance de situación y que ha sido pagado el 15 de enero de 2007. A estos efectos el Consejo de Administración en su reunión del 14 de diciembre de 2006 formuló el estado contable exigido por el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de la referida cantidad a cuenta de dividendos según el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Tesorería disponible al 13 de diciembre de 2006	261.204
Previsión de tesorería hasta el 15 de enero de 2007	
Operaciones corrientes	(1.736)
Operaciones financieras	88.168
Cobro de dividendos de empresas participadas	201.475
Inversiones	(177.578)
Tesorería disponible antes del pago del dividendo a cuenta	371.533
Dividendo a cuenta bruto	(141.149)
Tesorería disponible tras pago dividendo a cuenta	230.384

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



Dado que el Consejo de Administración propone a la Junta General la distribución de un dividendo complementario por importe de 0,85 euros por acción, el importe global del dividendo complementario a pagar ascenderá a 299.942 miles de euros.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2006, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) **Inmovilizaciones inmateriales**

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

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

b) **Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste.

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

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

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

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

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

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

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

c) Inmovilizaciones financieras

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

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

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

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

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

La Sociedad es cabecera de un Grupo de sociedades que se detallan en la Nota 7. Las cuentas anuales no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación según los principios generalmente aceptados en España. Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio 2006 elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea, son las siguientes:

	Miles de Euros
Total activo	25.182.704
Patrimonio neto:	3.256.361
- De la Sociedad dominante	3.115.689
- De los accionistas minoritarios	140.672
Ingresos	14.067.171
Resultado del ejercicio	1.273.412
- De la Sociedad dominante	1.250.088
- De los accionistas minoritarios	23.324

d) Créditos no comerciales

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

e) **Provisiones para riesgos y gastos**

Fondo de pensiones

La Sociedad tiene contraída la obligación de abonar, a un colectivo de empleados (procedentes de la fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A.) que cumplan determinadas condiciones, un complemento económico mensual a las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social relativas a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.

Dichos compromisos 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 83.802 miles de euros y 171.596 miles, 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 un mínimo del 3,05% en el ejercicio 2005. En el ejercicio 2006 el tipo de interés aplicado ha sido del 3,48%.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene compromisos con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la misma. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital.

Dado que la Sociedad ha repercutido la parte del coste correspondiente a las diferentes Sociedades del Grupo, el importe registrado, por todos los compromisos mencionados anteriormente, en el epígrafe Gasto de Personal en el ejercicio 2006 asciende a 2.631 miles de euros. La parte correspondiente a los Administradores de la Sociedad que han desempeñado funciones ejecutivas durante dicho ejercicio asciende a 2.022 miles de euros (véase Nota 17).

Provisión para responsabilidades

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

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, y de acuerdo con el parecer de los abogados externos que han asumido la dirección jurídica del asunto, la Sociedad considera que no existe 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.

Fondo de reversión

Se constituye este Fondo para aquellos activos que están afectos a concesiones administrativas y que revierten al finalizar los períodos de concesión. El Fondo se calcula sobre la base de complementar

linealmente la amortización del activo en cuestión, de forma que al finalizar el período de concesión el valor neto contable sea nulo.

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

f) Deudas a corto y largo plazo

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

Estas deudas están incrementadas por los intereses devengados pendientes de vencimiento y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran como gastos del ejercicio en que se devengan.

g) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La Sociedad tributa desde el 1 de enero de 1999 en régimen de consolidación fiscal, siendo la cabecera del Grupo Fiscal 30/99.

h) Transacciones en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales, cuyo precio de adquisición o coste de producción están expresados en moneda extranjera, se contabilizan en euros mediante la conversión de dichos importes al tipo de cambio vigente en la fecha que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio. El valor teórico contable de las sociedades dependientes en moneda extranjera se calcula siguiendo el método del tipo de cambio de cierre.

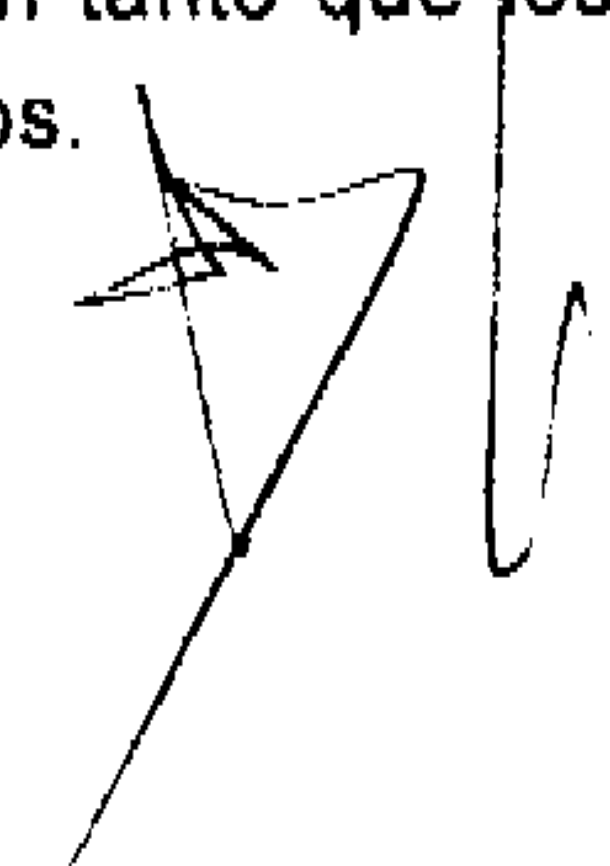
Las diferencias que se producen como consecuencia de las fluctuaciones en los tipos de cambio entre el momento del cobro o pago y la fecha en que se realizaron las operaciones se imputan a los resultados del ejercicio.

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera, a 31 de diciembre de 2006, se valoran en euros aplicando el tipo de cambio de cierre, excepto en el caso en que, por diferencias de cambio, se produzca un ingreso, que sólo se contabilizará en el momento de su realización.

i) Ingresos y gastos

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

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



j) Acciones propias

Las acciones propias se valoran al coste de adquisición, valor de mercado o valor teórico contable, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización del último trimestre o la del cierre del ejercicio, la menor. Se ha incluido dentro del epígrafe "Fondos Propios" la correspondiente reserva indisponible y el correspondiente ajuste contra reservas según corresponda de acuerdo con la consulta 48 de de diciembre de 2001 del ICAC dado que el valor teórico contable es el menor de todos.

k) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado ninguna provisión por este concepto, puesto que los Administradores de la Sociedad no prevén ninguna situación significativa de esta naturaleza.

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo a 31-12-05	Entradas o Dotaciones	Saldo a 31-12-06
Coste:			
Aplicaciones informáticas	3.226	6	3.232
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	34	-	34
Fondo de comercio	824.156	-	824.156
Total coste	827.416	6	827.422
Amortización acumulada:			
Total amortización acumulada	(113.109)	(41.232)	(154.341)
Total coste neto	714.307	(41.226)	673.081

El fondo de comercio corresponde fundamentalmente al resultante de la fusión con Grupo Dragados, S.A. en el ejercicio 2003, calculado como diferencia entre el valor teórico contable a la fecha de la fusión y los importes asignados a los activos, y el precio pagado en su adquisición en abril de 2002 y en la OPA realizada en marzo de 2003.

Del inmovilizado inmaterial, a 31 de diciembre de 2006, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 3.175 miles de euros.

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el presente ejercicio en los diferentes epígrafes del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo a 31-12-05	Adiciones o Dotaciones	Saldo a 31-12-06
Coste:			
Terrenos y construcciones	2.110	-	2.110
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.343	46	1.389
Otro inmovilizado material	17.438	1.633	19.071
Anticipos e inmovilizado material en curso	42	-	42
Total coste	20.933	1.679	22.612
Amortización acumulada	(7.415)	(1.486)	(8.901)
Total coste neto	13.518	193	13.711

Del inmovilizado material de la Sociedad a 31 de diciembre de 2006, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 1.121 miles de euros.

La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 2006, a sociedades del Grupo ACS, determinados bienes por un valor de coste de 1.443 miles de euros.

La Sociedad tiene suscritas pólizas de seguros que cubren los posibles riesgos a que están sujetos todos los elementos del inmovilizado material. El inmovilizado está en territorio nacional.

7. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, clasificado por grupos, ha sido el siguiente:

a) *Participaciones en empresas del Grupo*

	Miles de Euros	
	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2005	2.012.064	(94.588)
Altas/Dotaciones		
ACS Colombia, S.A.	17	(17)
Residencial Monte Carmelo, S.A.	481	-
Roperfeli, S.L.	63	-
ACS Telefonía Móvil, S.L.	-	(2.756)
Dragados, S.A.	18.281	-
Bajas		
Vías y Construcciones, S.A.	(47.567)	-
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	(4.004)	-
Comunidades Gestionadas, S.A.	(18.281)	-
Saldo a 31 de diciembre de 2006	1.961.054	(97.361)

b) Participaciones en empresas Asociadas

	Miles de Euros	
	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2005	2.090.260	-
Altas		
Unión Fenosa, S.A.	1.177.224	-
Bajas		
Unión Fenosa, S.A.	(1.005.440)	-
Inmobiliaria Urbis, S.A.	(145.770)	-
Saldo a 31 de diciembre de 2006	2.116.274	-

Cartera de valores a largo plazo

	Miles de Euros	
	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2005	12.498	(10.364)
Altas/Dotaciones		
Neotec Capital Riesgo Sdad. De Fondos S.A., S.C.R.	131	(11)
Iberdrola, S.A.	117.981	-
Bajas/Aplicaciones		
Iberdrola, S.A.	(117.981)	-
Ibérica de Compras Corporativas, S.A.	(625)	625
Worl Trade Center Barcelona, S.A.	-	104
Saldo a 31 de diciembre de 2006	12.004	(9.646)

Las principales variaciones del año se han producido por:

Durante el ejercicio 2006 destacan las siguientes operaciones de reorganización del área de Construcción:

- Venta de la participación en Vías y Construcciones, S.A. a Dragados, S.A., realizada en el mes de mayo por un precio de mercado de 551.853 miles de euros, que se destinó a reducir la deuda que la Sociedad mantiene con el comprador. El resultado de la operación ha supuesto un beneficio de 504.286 miles de euros, que se encuentra recogido en el epígrafe "Beneficios procedentes del inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.
- La Sociedad ha procedido a la aportación no dineraria de Comunidades Gestionadas, S.A. a Dragados, S.A. por el valor en libros que ascendía a 18.281 miles de euros.

Por otro lado, se ha realizado la adquisición de Roperfeli, S.L. y Residencial Monte Carmelo, S.A. a Comunidades Gestionadas, S.A. por el valor en libros que dichas sociedades tenían, con el fin de facilitar la financiación en las adquisiciones de las participaciones adicionales del 4,5% en Unión Fenosa, S.A. y del 10% de Iberdrola, S.A. respectivamente.

Adquisición de Unión Fenosa, S.A.

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 entiende la no oposición de la Administración a la operación notificada.

La OPA fue aprobada por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 23 de enero de 2006. La CNMV comunicó el resultado positivo de la OPA el 1 de marzo de 2006. Dicho resultado recogía la aceptación por parte de 18.911 accionistas, que acudieron con un total de 74.300.348 acciones. De este modo, la asignación mínima por aceptación se ha establecido en 403 acciones. Como consecuencia de lo anterior y del prorrateo establecido, se han adjudicado un número total de 30.467.871 acciones representativas del 10% de Unión Fenosa, S.A.

El importe de la operación, que ascendió a 1.005.440 miles de euros, se vendió, por su valor en libros, a la sociedad PR Pisa, S.A. y se financió de forma similar a la compra inicial de Unión Fenosa realizada en 2005, y con garantía de las propias acciones de Unión Fenosa, S.A.

Adicionalmente, la Sociedad ha adquirido de forma directa en el mercado acciones de Unión Fenosa, S.A. por un valor en libros representativas del 1,46% de su capital por importe de 171.784 miles de euros.

Por último, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha adquirido en el mes de noviembre de 2006, a través de la participación de Roperfeli, S.L., el 4,5% del capital de Unión Fenosa, S.A. Esta operación ha sido financiada en un 85% mediante un préstamo sin recurso al accionista con unas características similares a la financiación de PR Pisa, S.A., y con garantías de las propias acciones de Unión Fenosa, S.A. mencionada anteriormente. La parte aportada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. asciende a 122.375 miles de euros (véase apartado d) de esta misma nota).

Como resultado de todas estas operaciones, la participación directa e indirecta de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en Unión Fenosa, S.A., asciende al 40,47%.

Adquisición de Iberdrola, S.A.

La Sociedad adquirió en el mes de septiembre de 2006, directamente en Bolsa, 3.692.675 acciones, representativas del 0,41% del capital social de Iberdrola, S.A. Estas acciones se vendieron posteriormente en el mismo mes a Residencial Monte Carmelo, S.A. (sociedad adquirida a Comunidades Gestionadas, S.A. para canalizar toda la inversión en Iberdrola, S.A.), con un beneficio de 18.593 miles de euros, que se encuentra recogido en el epígrafe "Beneficios de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Por último, la Sociedad, a través de Residencial Monte Carmelo, S.A., posee el 10% del capital social de Iberdrola, S.A. Esta inversión ha sido financiada mediante un préstamo sin recurso al accionista en un 85%, y con garantías de las propias acciones de Iberdrola, S.A.

La cantidad aportada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. a Residencial Monte Carmelo, S.A. asciende, al 31 de diciembre de 2006, a 550.100 miles de euros (véase apartado d) de esta misma nota).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad 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 de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en efectivo o en acciones. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el mencionado contrato de derivados afecta al 2,44% representativo del capital social de Iberdrola, S.A.

Venta de participación en Inmobiliaria Urbis, S.A.

En el mes de diciembre de 2006, la Sociedad procedió a la venta de su participación en la Sociedad Inmobiliaria Urbis, S.A., acudiendo a la Oferta Pública de Adquisición de Acciones formulada por el Grupo Inmobiliario Rey al precio de 26 euros por acción.

Como consecuencia de dicha venta se ha producido un beneficio por importe de 555.155 miles de euros, que se encuentra registrado en el epígrafe "Beneficios procedentes del inmovilizado", de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

Otros

Al 31 de diciembre de 2006, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. 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 estas cuentas anuales individuales ha sido cancelado con un resultado positivo sobre el conjunto de la operación de 924 miles de euros.

Los principales datos de las empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	Domicilio Social	Coste Neto de la Inversión	Dividendos Percibidos (**)	% Participación		Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultado Neto (*)	Resultado Extraordinario (*)
				Directa	Indirecta				
CONSTRUCCIÓN									
Dragados, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6 – San Sebastián de los Reyes - Madrid	360.752	231.659	100,00	-	200.819	124.084	301.168	25.438
SERVICIOS INDUSTRIALES									
ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 – Madrid	214.620	119.475	100,00	-	71.542	7.472	131.034	-
Venezolana de Limpiezas Industriales, S.A. (VENELIN)	Caracas (Venezuela)	1.057	-	82,80	-	5.655	(1.685)	627	26
Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)	Ramón y Cajal, 107 Madrid	1	-	-	100,00	12.020	26.951	14.636	94
SERVICIOS URBANOS									
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	C/ Julián Camarillo, 6 – Madrid	897.065	11.124	100,00	-	386.249	497.751	27.881	13.563

	Domicilio Social	Coste Neto de la Inversión	Dividendos Percibidos (**)	% Participación		Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultado Neto (*)	Resultado Extraordinario (*)
				Directa	Indirecta				
CONCESIONES									
Inversora de Infraestructuras, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6 – Madrid	373.600	-	100,00	-	188.023	162.334	(21.813)	(28.927)
ACS Colombia, S.A.	Santa Fé de Bogotá – Colombia	-	-	92,00	8,00	598	(7)	(140)	-
Aguas del Huesna, S.L.	Avda. de la Innovación, s/n – Sevilla	-	-	33,33	66,67	180	(884,9)	159,7	1.268,6
OTROS									
ACS Telefonía Móvil, S.L. (Telecomunicaciones)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	-	-	100,00	-	3.114	(310)	(7.878)	(12.268)
PR Pisa, S.A. (Energía)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	15.271	-	100,00	-	5.270	10.000	11.348	(576)
Villanova, S.A. (Adquisición bienes muebles e inmuebles)	Avda. de Tenerife, 4-6, San Sebastián de los Reyes – Madrid	220	-	99,99	0,01	150	70	5	24
Novovilla, S.A. (Adquisición bienes muebles e inmuebles)	Avda. de Tenerife, 4-6, San Sebastián de los Reyes – Madrid	563	153	99,99	0,01	601	120	(16)	18
Residencial Monte Carmelo, S.A. (Energía)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	481	-	100,00	0,00	481	-	1.400	-
Roperfeli, S.L. (Energía)	Orense, 34 – Madrid	63	-	100,00	0,00	6	56	1.369	1
		1.863.693	362.411						

(*) Datos correspondientes a las sociedades individuales

(**) Percibidos de la Sociedad o de participaciones previas, a la venta de las mismas.

A 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene una participación nominal en el capital de Xfera Móviles, S.A. de un 17% a través de ACS Telefonía Móvil, S.L. tras la venta realizada al Grupo Telia Sonera. Xfera Móviles, S.A. se encuentra actualmente en fase de lanzamiento comercial desde el mes de diciembre de 2006.

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

Los principales datos de las empresas Asociadas, a 31 de diciembre de 2006, son:

	Domicilio Social	Coste Neto de la Inversión	Dividendos Percibidos	% Participación		Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultado Neto (*)	Resultado Extraordinario (*)
				Directa	Indirecta				
CONCESIONES									
Abertis Infraestructuras, S.A.	Avda. del Parc Logistic, 12-20 – Barcelona	1.722.675	73.693	24,83	-	1.824.025	1.130.217	416.746	(35.941)
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A.	Lisboa (Portugal)	9.840	2.363	20,00	-	49.200	625	25.944	1
TP Ferro Concesionaria, S.A.	Plaza de la Palmera, 6-7, 3ª Pta. – 17600 Figueres (Girona)	8.504	-	24,80	25,20	51.435	-	-	-
ENERGÍA									
Unión Fenosa, S.A.	Avda. de San Luis, 77 Madrid	375.255	8.010	3,90	36,57	914.038	1.801.297	321.999	(34.551)
		2.116.274	84.016						

(*) Datos correspondientes a las sociedades individuales

En el cuadro anterior no se incluyen los 3.774 miles de euros del dividendo recibido de Inmobiliaria Urbis, S.A., vendida al final del ejercicio.

De la participación en Empresas del Grupo, Asociadas y Cartera de Valores relevantes, sólo cotizan en Bolsa las siguientes:

	Media Ultimo Trimestre de 2006	Cierre del ejercicio 2006
Abertis Infraestructuras, S.A.	21,56 €	22,50 €
Unión Fenosa, S.A.	39,58 €	37,50 €
Iberdrola, S.A.	34,44 €	33,12 €

A 31 de diciembre de 2006 el valor de mercado de las participaciones directas e indirectas del Grupo ACS en Abertis Infraestructuras, S.A. y Unión Fenosa, S.A. es significativamente superior a su valor en libros. En el caso de Iberdrola, S.A., la valoración bursátil al cierre del ejercicio es inferior a su valor en libros consolidados, pero los Administradores entienden que existen plusvalías tácitas en el momento de la adquisición y subsisten a la fecha de cierre y de la formulación de las cuentas anuales suficientes para justificar que no existe una pérdida por deterioro de valor.

d) Créditos a empresas del Grupo y Asociadas

La Sociedad tiene concedidos a ACS Telefonía Móvil, S.L. cinco préstamos participativos, cuyos principales datos son los siguientes:

Fecha de concesión	Miles de Euros	Vencimiento
Junio 2001	13.972	Junio 2021
Diciembre 2001	9.980	Diciembre 2021
Enero 2002	9.980	Enero 2022
Abril 2002	5.988	Abril 2022
Febrero 2004	2.595	Febrero 2024
TOTAL	42.515	

Estos préstamos devengan un tipo de interés que puede alcanzar hasta el 12% anual en función de los ingresos financieros de la Sociedad. Durante el ejercicio no se ha devengado ningún tipo de interés.

Adicionalmente la Sociedad tiene concedidos préstamos y líneas de créditos a las siguientes empresas del Grupo y Asociadas:

Sociedad	Miles de Euros	Vencimiento
PR Pisa, S.A.	842.042	2010
Aguas de Huesna, S.L.	5.454	2019
Roperfeli, S.L.	122.375	2011
Residencial Montecarmelo, S.A.	550.100	2011
Total Empresas del Grupo	1.519.971	
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A.	5.001	2029
Total Empresas Asociadas	5.001	

El préstamo concedido a PR Pisa, S.A. corresponde a la aportación realizada a esta sociedad para la financiación de las adquisiciones de su participación en Unión Fenosa, S.A. (véase apartado c). Tiene un tipo de interés fijo y vencimiento al 31 de diciembre de 2010.

El préstamo concedido a Residencial Monte Carmelo, S.A. corresponde a la aportación realizada a esta Sociedad para la financiación de la adquisición del 10% de participación en Iberdrola, S.A. (véase apartado c). Este préstamo tiene un tipo de interés fijo y vencimiento al 31 de diciembre de 2011.

El préstamo concedido a Roperfeli, S.L. corresponde a la aportación realizada a esta Sociedad para la financiación de la adquisición del 4,5% de la participación en Unión Fenosa, S.A. (véase apartado c). Este préstamo tiene un tipo de interés fijo y un vencimiento al 31 de diciembre de 2011.

Excepto el préstamo subordinado concedido a Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A., que devenga un interés aproximado del 11% anual, el interés del crédito restante se encuentra referenciado al Euribor más un diferencial de mercado habitual.

e) Inversiones financieras temporales

La composición de este capítulo del activo del balance a 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros
Imposiciones a corto plazo	328.299
Créditos a corto plazo a empresas del Grupo y Asociadas	5.815
Dividendo a cobrar de empresas del Grupo y Asociadas	206.224
Total inversiones financieras temporales	540.338

El dividendo a cobrar de empresas del Grupo y Asociadas corresponde a dividendos a cuenta aprobados por los Consejos de Administración de las Sociedades participadas.

Del importe recogido como "Imposiciones a corto plazo", 328.179 miles de euros corresponden a la cantidad depositada como garantía sobre la financiación que Residencial Monte Carmelo, S.A. ha obtenido para la compra del 10% de Iberdrola, S.A. Esta cantidad no puede reembolsarse a la Sociedad 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, el saldo de la cuenta asciende a 116.343 miles de euros, sin que exista obligación de reponer dicho saldo.

8. Deudores

La composición del capítulo "Deudores", a 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.159
Empresas del Grupo	6.774
Empresas Asociadas	2.686
Deudores varios	10.854
Personal	1
Administraciones Públicas	52.239
TOTAL	76.713

La cuenta "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" recoge el importe de las certificaciones por obras ejecutadas y servicios realizados, pendientes de cobro a la fecha del balance.

El saldo de 52.239 miles de euros, de "Administraciones Públicas", recoge, entre otros, 30.391 miles de euros con cargo a la Hacienda Pública por impuestos anticipados derivados de la exteriorización del plan de pensiones (Nota 4), de acuerdo con el artículo primero de la Resolución del I.C.A.C. de fecha 25 de septiembre de 1991 y 21.155 miles de euros por otros impuestos anticipados.

9. Fondos propios

El movimiento, durante el ejercicio, de cada partida del balance incluida en este epígrafe es el siguiente:

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Reservas para Acciones Propias	Resultado del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Total Fondos Propios
Saldo a 31-12-05	176.437	897.294	35.287	212.577	-	295.206	(70.575)	1.546.226
Distribución de beneficios:								
Reservas	-	-	-	85.615	-	(85.615)	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(209.591)	70.575	(139.016)
Dividendo a cuenta (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	(141.149)	(141.149)
Reservas acciones propias	-	-	-	(67.276)	-	-	-	-
Traspaso acciones propias	-	-	-	(215.728)	67.276	-	-	-
Beneficio del período	-	-	-	-	-	1.109.570	-	1.109.570
Saldo a 31-12-06	176.437	897.294	35.287	15.188	67.276	1.109.570	(141.149)	2.375.631

a) *Capital social*

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

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

A 31 de diciembre de 2006, los accionistas con participación superior al 10% en el capital de la Sociedad eran Corporación Financiera Alba, S.A. con una participación del 21,14%, Corporación Financiera Alcor, S.A. con un 12,00% e Inversiones Vesán, S.A. con un 10,03%.

b) Prima de emisión

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

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. A 31 de diciembre de 2006 la reserva legal se encuentra totalmente dotada. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas excepto en caso de liquidación.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

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

d) Acciones propias

La Sociedad posee 6.985.055 acciones propias a 31 de diciembre de 2006, de valor nominal 0,5 euros, que representan el 1,98% del capital social, siendo su valor neto en libros de 67.276 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones propias a corto plazo" del balance de situación adjunto una vez deducida el importe de la provisión, que asciende a 215.728 miles de euros, registrada contra reservas voluntarias para recoger el menor valor de acuerdo con el valor teórico contable a nivel consolidado de la acción de acuerdo con la normativa publicada en su consulta 48 de diciembre de 2001 por el ICAC.

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 79, 3º de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad tiene establecida, con cargo a reservas voluntarias, la reserva para acciones propias por un importe de 67.276 miles de euros. Esta reserva tiene el carácter de indisponible mientras las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Acciones	Miles de Euros
Saldo a 31-12-05	-	-
Compras	22.537.670	778.276
Ventas	(15.552.615)	(495.272)
Provisión a valor teórico contable	-	(215.728)
Saldo a 31-12-06	6.985.055	67.276

El resultado por la venta de acciones propias asciende a 25.525 miles de euros de beneficio y 244 miles de euros de pérdida.

e) Otras reservas

Estas reservas son voluntarias y no están sujetas a ninguna norma legal que restrinja su libre disposición, salvo la parte correspondiente a la redenominación del capital social a euros realizado en el año 2002 por 162 miles de euros que es indisponible.

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 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.

10. Acreeedores a largo plazo

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	Vencimiento final y único
Deudas con entidades de crédito		
Caja Madrid	1.500.000	2010
Caixa Galicia	100.000	2010
Caixa Galicia	30.000	2011
Fortis Bank, S.A.	100.000	2010
ICO	100.000	2016
BBK	90.000	2009
Otras entidades	346	
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	90.050	2008
Otros acreedores a largo plazo	71	
TOTAL	2.010.467	

En marzo de 2004, con el fin de reestructurar la deuda derivada de la adquisición del 33,5% de Grupo Dragados, S.A., la Sociedad Dominante del Grupo ACS firmó un crédito sindicado a largo plazo con varias entidades de crédito (actuaron como entidades agentes y aseguradoras: Caja Madrid y La Caixa) por importe de 900 millones de euros con vencimiento del 50% en 2008 y 50% en 2009, un interés de mercado referenciado al euribor y con la necesidad de cumplimiento de determinados ratios que el Grupo cumple.

Posteriormente, el 19 de julio de 2005, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. amplió hasta 1.500 millones de euros el crédito anteriormente mencionado. Este crédito sindicado, en el que la entidad agente fue Caja Madrid, y suscrito por 39 entidades, supone la extensión del vencimiento de la operación con una amortización única de fecha 22 de julio de 2010 y una reducción del margen aplicable sobre el euribor. La finalidad de esta operación fue reducir el endeudamiento a corto plazo.

Todos los préstamos devengan un interés de mercado referenciado a euribor.

La deuda con empresas del Grupo y Asociadas corresponde fundamentalmente a un préstamo concedido por Inversora de Infraestructuras, S.A., a tipo de interés referenciado al euribor, con vencimiento el 29 de diciembre de 2007 renovable tácitamente por periodos anuales hasta 2008.

11. Provisiones para riesgos y gastos

Durante el ejercicio 2006 el movimiento ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Provisión para Responsabilidades	Fondo de Reversión	Total
Saldo a 31-12-05	85.123	3.939	89.062
Dotaciones	8.900	606	9.506
Aplicaciones	(5.624)	-	(5.624)
Saldo a 31-12-06	88.399	4.545	92.944

El saldo de este epígrafe se ha constituido para hacer frente a responsabilidades y otros riesgos estimados, indicados en la Nota 4 e) y para cubrir el fondo de reversión de los activos que lo necesiten.

12. Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros
Dragados, S.A.	1.206.502
Dragados Industrial, S.A.	38.350
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	327.702
ACS Telefonía Móvil, S.L.	3.651
Préstamos a corto plazo	1.576.205
UTE's	1.280
Otras cuentas corrientes con empresas del Grupo y Asociadas	16.328
Total	1.593.813

Los préstamos a corto plazo devengan interés a tipo de mercado e incluyen los intereses devengados pendientes de vencimiento.

La deuda con Dragados, S.A. se va cancelando en función de la disposición de liquidez por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

13. Deudas no comerciales

Las líneas de crédito y préstamos ascienden a 573.116 miles de euros con un límite de 806.000 miles de euros. Todas estas líneas de crédito y préstamos devengan intereses de mercado referenciados al euribor.

Los intereses devengados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2006 ascienden a 26.245 miles de euros.

La composición de "Otras deudas no comerciales", a 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

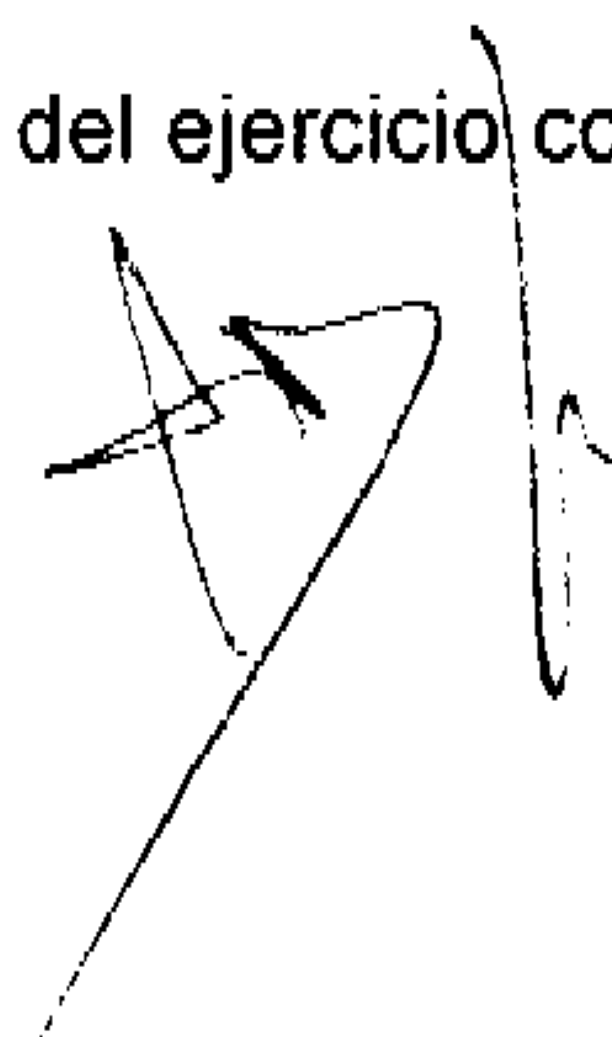
	Miles de Euros
Administraciones Públicas	280.978
Dividendo a pagar (Nota 3)	141.149
Otras deudas	16.053
Total	438.180

Como consecuencia de las inversiones estratégicas realizadas en los últimos años, el Fondo de Maniobra de la Sociedad es negativo. Sin embargo, dentro de los acreedores a corto plazo no existen deudas que supongan una exigibilidad en el corto plazo, como son las deudas con empresas del Grupo y Asociadas.

14. Situación fiscal

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la matriz del Grupo Fiscal 30/99.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y con el ingreso por impuestos es la siguiente:



	Miles de Euros
Resultado contable del período antes de impuestos	1.373.209
Diferencias permanentes:	
Aumentos	35.813
Disminuciones	(37.263)
Resultado ajustado	1.371.759
Diferencias temporales:	
Aumentos	7.229
Disminuciones	(539.959)
Base Imponible	839.029
35% del resultado ajustado	480.116
Deducción por dividendos	(157.662)
Otras deducciones	(41.624)
Adaptación tasa impuestos anticipados y diferidos	(22.800)
Ajustes ejercicios anteriores y otros	5.609
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	263.639

Las diferencias permanentes y temporales corresponden fundamentalmente a la amortización del fondo de comercio de fusión y a la diferente imputación contable y fiscal en relación con provisiones dotadas, bien en el ejercicio o en ejercicios anteriores. Asimismo, en las disminuciones por diferencias temporales se incluye el importe de las plusvalías internas eliminadas en la base imponible consolidada, cuya tributación queda diferida.

De cara a la próxima declaración del Impuesto sobre Sociedades de 2006, el beneficio obtenido en la venta de Inmobiliaria Urbis, S.A., al que se refiere la nota 7 de esta memoria, minorado en la base de la deducción por doble imposición, puede ser susceptible de acogerse al régimen de deducción por reinversión, en la medida en que se verifique la adecuación legal de las adquisiciones de inmovilizado financiero, realizadas en 2006 por el Grupo Fiscal, al compromiso de reinversión correspondiente, en los términos exigidos por la normativa, extremo que, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no puede ser cuantificado con exactitud, dada la diversidad de operaciones relevantes a estos efectos existente en el Grupo Fiscal y la propia naturaleza de determinados requisitos de tipo temporal. Siguiendo un criterio de prudencia, el efecto de esta deducción por reinversión no ha sido registrado en el Gasto de Impuestos del ejercicio.

La Sociedad está sujeta a los compromisos de mantenimiento de inversiones derivados del acogimiento en años anteriores al régimen de reinversión de plusvalías, según se detalla en las memorias de 2003 y 2005, así como en las memorias de Grupo Dragados, S.A. correspondientes a las cuentas anuales de 2001 y 2002.

En el año 2006 han concluido las actuaciones de la Inspección de Tributos en relación con los años 1999 a 2002 de la Sociedad y del Grupo Fiscal del que es Sociedad dominante, así como las actuaciones sobre la Sociedad absorbida, Grupo Dragados, S.A., en materia del Impuesto sobre el Valor Añadido y retenciones, por los años 2001 a 2003. Siguen en curso las actuaciones sobre el Impuesto sobre Sociedades de Grupo Dragados, S.A. y del Grupo Fiscal del que era entidad dominante, por los ejercicios 2000 a 2002.

En las actuaciones concluidas se han levantado actas en disconformidad, en concepto de Impuesto sobre Sociedades consolidado y de IVA, por un importe total de 20.323 miles de euros. El riesgo derivado de estos expedientes, junto con los existentes por otros litigios fiscales de menor importe, se encuentra adecuadamente cubierto con provisiones de riesgos y gastos.

Adicionalmente, en las mencionadas actuaciones inspectoras, se han levantado otras actas en conformidad, cuyo importe, no significativo en la parte atribuible a esta Sociedad, ha quedado satisfecho en el propio año 2006 con cargo a la cuenta de resultados. De la eventual inspección por parte de autoridades fiscales para los ejercicios abiertos no se esperan que se deriven pasivos significativos para la Sociedad.

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se ha producido en el ejercicio 2006.

En este sentido, 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:

Periodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

Por este motivo, en el ejercicio 2006 la Sociedad 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 ajuste positivo en la Imposición sobre Beneficios que se encuentra registrado dentro del epígrafe de Gasto por Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 22.800 miles de euros.

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

La Sociedad actúa básicamente como avalista para facilitar la concesión de avales a las sociedades del Grupo y Asociadas para ser presentados a Organismos Públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de sus contratos. El importe de los avales prestados a 31 de diciembre de 2006 asciende a 313.557 miles de euros.

Adicionalmente ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. tiene prestados avales por importe de 82.376 miles de euros para garantizar la ejecución de sus compromisos adquiridos en relación con la obtención de las licencias de telecomunicaciones y otros compromisos surgidos de su actividad (principalmente Xfera Móviles, S.A.).

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiere, no serían significativos.

16. Ingresos y gastos

El detalle de la partida "Cargas sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros
Seguridad Social a cargo de la empresa	742
Aportaciones a sistemas complementarios para pensiones	2.631
Otros gastos sociales	599
Total	3.972

El importe de la cifra de negocios de 6.033 miles de euros corresponde a la participación en la UTE Dramar, dedicada a trabajos para los puertos del Estado.

Transacciones efectuadas con empresas del Grupo y Asociadas.

	Miles de Euros
Ingresos financieros	34.408
Gastos financieros	53.542
Servicios prestados	6.742
Servicios recibidos	2.046
Otros gastos externos	4.085
Dividendos recibidos	450.251

El número medio de personas empleadas en el ejercicio por la Sociedad ha sido el siguiente:

	Personal Fijo
Personal directivo y titulados superiores	31
Titulados medios	4
Administrativos	13
Resto personal	5
Total	53

La partida "Otros ingresos de explotación" corresponde fundamentalmente a la facturación realizada a otras Sociedades del Grupo y Asociadas por servicios prestados.

Resultados extraordinarios

Los beneficios procedentes del inmovilizado corresponden principalmente a las ventas de Vías y Construcciones, S.A. y de Inmobiliaria Urbis, S.A. (véase Nota 7).

El resto de resultados extraordinarios corresponden a las operaciones con acciones propias que han supuesto un resultado positivo neto de 25.281 miles de euros (véase nota 9).

Los gastos extraordinarios corresponden principalmente a las provisiones para cubrir los posibles riesgos y responsabilidades de la Sociedad.

Las variaciones de las provisiones corresponden a las dotaciones para ajustar las participaciones al valor teórico contable tal como se recoge en la Nota 7.

17. Otra información

Remuneración al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 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.

	Miles de Euros
Retribución fija	2.402
Retribución variable	3.033
Atenciones estatutarias	1.775
Total	7.210

Otros beneficios	Miles de Euros
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones Primas de seguros de vida	2.022 12
Total	2.034

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene anticipos, ni créditos concedidos por la Sociedad. Tampoco existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de los consejeros.

El importe correspondiente al apartado "Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones" se explica en la Nota 4 e).

Planes de Opciones sobre Acciones

Durante el ejercicio 2006 existen dos planes de opciones sobre acciones cuyas características más importantes son las siguientes:

Plan de 2004

El Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en sesión celebrada el 1 de julio de 2004, como continuación de los acuerdos adoptados en la sesión del 20 de mayo de 2004 de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se estableció un 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 años 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

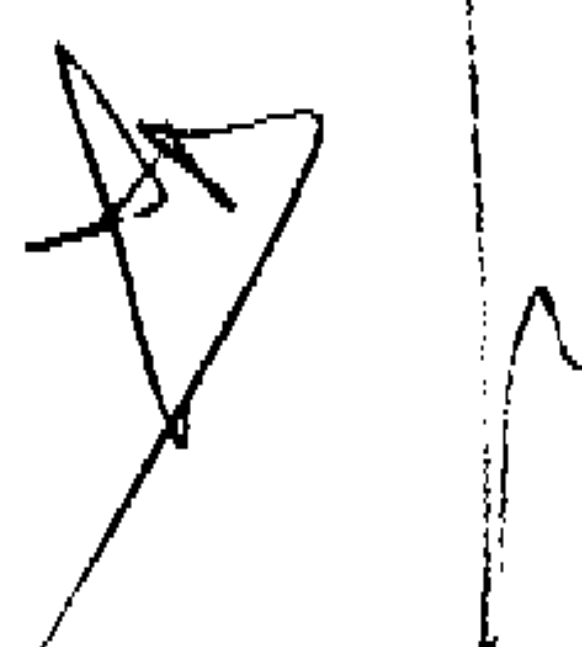
La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 19 de mayo de 2005 acordó autorizar al Consejo de Administración para, modificar el Plan de Opciones anterior aumentando el número de opciones sobre acciones de la Sociedad Dominante y dejando 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 años siguientes a 1 de mayo de 2005. El resto de condiciones son las mismas que el plan de 2004.



En todos los casos, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realizará mediante liquidación de los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero no supone, en ningún caso, la emisión de instrumentos de capital adicionales a los existentes en circulación a 31 de diciembre de 2006.

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

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de Diciembre de 2006 era de 42,71 euros, por lo que no se deriva ningún riesgo para la Sociedad.

Medioambiente

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad (véase Nota 1), la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Emisiones de CO₂

Como consecuencia de la actividad de la Sociedad, ésta no tiene ninguna asignación ni cuestión relacionada con la emisión de CO₂. Por lo tanto, no se incluye ninguna mención referente a dichas emisiones de CO₂.

Remuneración auditores

Los honorarios relacionados con los auditores correspondientes exclusivamente a la Auditoria de Cuentas individuales de la Sociedad y de su Grupo Consolidado del ejercicio 2006 ascienden a 148 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad ha satisfecho a compañías de auditoria diferentes de su auditor principal, por trabajos no relacionados con materia contable ni de auditoria, 30 miles de euros.

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

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

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Pablo Vallbona Vadell	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,001%	Vicepresidente
Antonio García Ferrer	Inmobiliaria Urbis, S.A.	Inmobiliaria	0,000%	Consejero hasta Diciembre 2006
Manuel Delgado Solís	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0%	Consejero

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Javier Echenique Landiribar	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,002%	Ninguna
Javier Echenique Landiribar	Telefónica, S.A.	Telefonía	0,002%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Telefónica, S.A.	Telefonía	0,008%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Iberdrola S.A.	Energía	0,003%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Endesa, S.A.	Energía	0,004%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Grupo Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,012%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y Servicios	0,001%	Ninguna
José María Loizaga Viguri	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0%	Consejero
Pedro López Jiménez	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Cimentaciones especiales	45%	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
Pedro López Jiménez	Atlas Copco, SAE	Maquinaria para la construcción	0%	Consejero
Pedro López Jiménez	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0,098%	Presidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y Servicios	0,003%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Compañía Española de Petróleos, S.A. (Cepsa)	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Repsol YPF, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Compañía Distribución Integral Logista, S.A.	Logística	0,002%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Renta Corporación Real Estate, S.A.	Inmobiliaria	0,004%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Grupo Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Abengoa, S.A.	Ingeniería y Montaje	0,002%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	Parques eólicos	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Telefónica, S.A.	Telefonía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,000%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Fadesa Inmobiliaria, S.A.	Inmobiliaria	0,002%	Ninguna

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Inmobiliaria Urbis, S.A.	Inmobiliaria	0,000%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Endesa, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Gás Natural SDG, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Enagas, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Iberdrola, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0,001%	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	S.G. Aguas de Barcelona, S.A.	Aguas	0,003%	Ninguna
Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,046%	Presidente
Javier Monzón de Cáceres	Banco Inversis Net, S.A.	Financiera	0%	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
Javier Monzón de Cáceres	YPF, S.A.	Energía	0%	Consejero
Julio Sacristán Fidalgo	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0%	Consejero
Julio Sacristán Fidalgo	Autopistas Aumar, S.A.C.E.	Concesiones	0%	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Inmobiliaria Paredes, S.A.	Inmobiliaria	13,57%	Administrador Único
José Luis del Valle Pérez	Del Valle Inversiones, S.A.	Inmobiliaria	33,33%	Administrador solidario
José Luis del Valle Pérez	Inversiones Montecarmelo, S.A.	Inmobiliaria	23,49%	Ninguna
José Luis del Valle Pérez	Sagital, S.A.	Seguridad Privada y Mantenimiento Integral de Edificios	5,10%	Ninguna
José Luis del Valle Pérez	Continental Industrias del Caucho, S.A.	Componentes del Automóvil	0%	Presidente
José Luis del Valle Pérez	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	Componentes del Automóvil	0%	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Continental Tires España, S.L.	Componentes del automovil	0%	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Saba Aparcamientos, S.A.	Concesiones	0%	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Iberpistas, S.A.C.E.	Concesiones	0%	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0%	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Iberdrola, S.A.	Energía	0%	Ninguna

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

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Pablo Valbona Vadell	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vicepresidente
Pablo Valbona Vadell	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
Antonio García Ferrer	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Antonio García Ferrer	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
Antonio García Ferrer	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Antonio García Ferrer	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
Antonio García Ferrer	Inmobiliaria	Ajena	Inmobiliaria Urbis, S.A.	Consejero hasta Diciembre-2006
José María Aguirre González	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Presidente
José María Aguirre González	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Vicepresidente
José María Aguirre González	Financiera	Ajena	Banco Guipuzcoano, S.A.	Presidente
José María Aguirre González	Acero	Ajena	Acerinox, S.A.	Consejero
Manuel Delgado Solís	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Manuel Delgado Solís	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Materiales para la construcción	Ajena	Uralita, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Energía	Ajena	Repsol YPF, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Papel	Ajena	Ence, S.A.	Consejero
Isidro Fernández Barreiro	Telefonía	Ajena	Xfera Móviles, S.A.	Consejero hasta Junio 2006

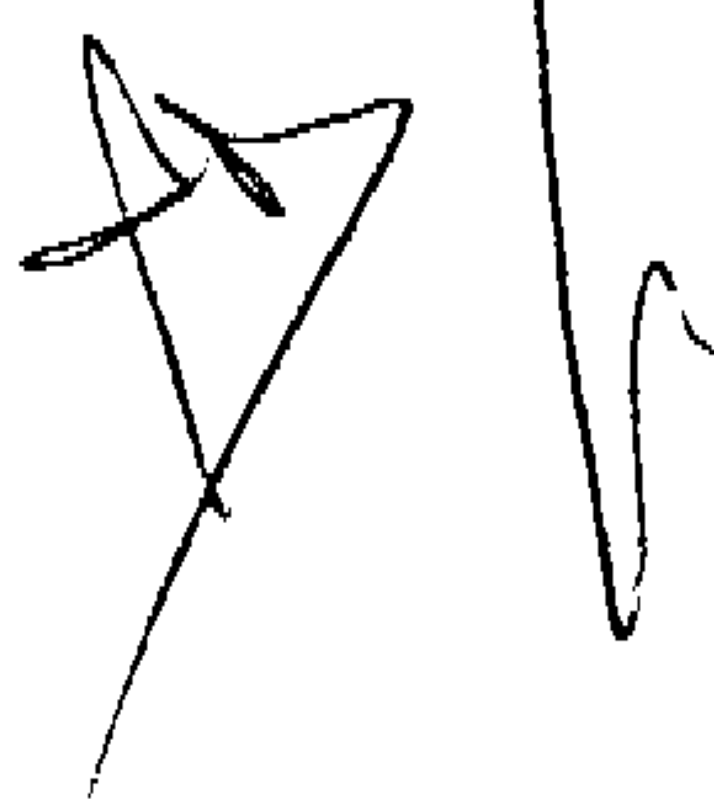
Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Isidro Fernández Barreiro	Seguridad	Ajena	Prosegur, S.A.	Consejero
Joan David Grimá Terré	Comunicación	Ajena	Antena 3 TV, S.A.	Consejero hasta Enero 2007
José María Loizaga Viguri	Ascensores	Ajena	Zardoya Otis, S.A.	Vicepresidente
José María Loizaga Viguri	Capital Riesgo	Propia	Cartera Hotelera, S.A.	Presidente
José María Loizaga Viguri	Sistemas de Almacenaje	Ajena	Mercalux	Consejero
José María Loizaga Viguri	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	Continental Auto, S.L.	Presidente y Consejero Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	S.A. Alsina Graells de Autotransporte	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías ferrocarril	Ajena	Continental Rail, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transporte	Ajena	Intercambiador de transportes Avenida de América, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transporte	Ajena	Intercambiador de Transportes Príncipe Pío S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transportes	Ajena	Intercambiador de Transportes Plaza de Castilla, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Comercial	Ajena	Explotación Comercial del Intecambiador, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías Ferrocarril	Ajena	Construrail, S.A.	Consejero
Agustín Batuecas Torrego	Venta de Recambios	Ajena	Setra Ventas y Servicios, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	Autobuses García, S.L.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	Autocares Direccionales del Norte, S.L.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Agustín Batuecas Torrego	Suministros y Recambios	Ajena	Servicios Generales de Automoción, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	Transportes Alsina Graells Sur, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías por carretera	Ajena	Jiménez Lopera, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	Autedia S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	Hijos de Simón Maestra García, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	Compañía Navarra de Autobuses, S.A.	Consejero Secretario
Agustín Batuecas Torrego	Venta de billetes de autobús por Internet	Ajena	Movelía Tecnologías, S.L.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Pedro José López Jiménez	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Vicepresidente
Pedro José López Jiménez	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Pedro José López Jiménez	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Presidente
Pedro José López Jiménez	Energía	Ajena	Cepsa	Consejero
Pedro José López Jiménez	Cimentaciones Especiales	Ajena	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
Pedro José López Jiménez	Maquinaria Construcción	Ajena	Atlas Copco, SAE	Consejero
Pedro José López Jiménez	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Acero	Ajena	Acerinox, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero
Javier Monzón de Cáceres	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Javier Monzón de Cáceres	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Presidente
Javier Monzón de Cáceres	Financiera	Ajena	Banco Inversis Net, S.A.	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
Javier Monzón de Cáceres	Energía	Ajena	YPF, S.A.	Consejero
Julio Sacristán Fidalgo	Concesionaria de Autopistas	Ajena	Autopistas Aumar, S.A.C.E.	Consejero
Julio Sacristán Hidalgo	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Miguel Roca Junyent	Concesionaria de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Secretario no Consejero
Miguel Roca Junyent	Financiera	Ajena	Banco Sabadell, S.A.	Secretario no Consejero
Álvaro Cuervo García	Madera	Ajena	Tafisa, Tableros de Fibra, S.A.	Vicepresidente
Álvaro Cuervo García	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
José Luis del Valle Pérez	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Ingeniería y Montajes	Ajena	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Servicios Portuarios y Logísticos	Ajena	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Mantenimiento Integral	Ajena	Clece, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Concesiones	Ajena	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Servicios Urbanos	Ajena	Urbaser, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Inmobiliaria	Ajena	Inmobiliaria Paredes, S.A.	Administrador Único

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 Luis del Valle Pérez	Inversiones	Ajena	Del Valle Inversiones, S.A.	Administrador Solidario
José Luis del Valle Pérez	Componentes Automoción	Ajena	Continental Industrias del Caucho, S.A.	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Componentes Automoción	Ajena	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Componentes Automoción	Ajena	Continental Tires España, S.L.	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Transporte de Viajeros	Ajena	Continental Auto, S.L.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Concesiones Autopista	Ajena	Iberpistas, S.A.C.E.	Consejero
Francisco Verdú Pons	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de la Sociedad.



18. Cuadro de Financiación

	Ejercicio	
	2006	2005
ORÍGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	99.248	372.105
Acreeedores a largo plazo	320.531	716.387
Enajenación y retiros de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	161	177
Inmovilizaciones financieras	1.259.214	3.724
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.483	-
Total orígenes	1.681.637	1.092.393
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	-	1.016.050

	Ejercicio	
	2006	2005
APLICACIONES		
Adquisición de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	6	1
Inmovilizaciones materiales	1.679	2.417
Inmovilizaciones financieras	1.130.993	1.945.886
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	2.016
Dividendos	280.165	157.335
Valor teórico acciones propias	215.728	
Provisiones para riesgos y gastos	-	788
Total aplicaciones	1.412.843	2.108.443
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	53.066	-

Variación del capital circulante

	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	123	-	-	29
Deudores	-	54.229	25.497	-
Acreedores	-	322.090	-	1.021.754
Inversiones financieras temporales	359.091	-	8.482	-
Acciones propias	283.004	-	-	29.131
Tesorería	1.419	-	384	-
Ajustes por periodificación	1.476	-	501	-
Total	645.113	376.319	34.864	1.050.914
Variación del capital circulante	-	268.794	1.016.050	-

Conciliación beneficio-recursos de las operaciones

	2006	2005
Beneficio neto del ejercicio	1.109.570	295.206
Dotación a las amortizaciones	42.717	42.636
Fondo de reversión	606	606
Provisión inmovilizado financiero	2.680	6.779
Provisión riesgos y gastos	3.276	30.210
Resultado venta inmovilizado	(1.059.601)	(3.332)
Total	99.248	372.105

19. Hechos posteriores

El compromiso estratégico del Grupo ACS en Unión Fenosa, S.A., reforzado con las inversiones realizadas en el ejercicio 2006 y la designación en el mes de enero de 2007 de dos nuevos consejeros dominicales del Grupo ACS, se va a materializar durante el ejercicio 2007 con la consideración del grupo eléctrico como una nueva rama de actividad dentro de la organización. Esta integración conlleva un cambio en el perímetro de consolidación, ya que a partir del 1 de enero de 2007 Unión Fenosa, S.A. pasa a consolidarse por integración global.

20. Propuesta de aplicación del resultado

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

	Euros
A reserva voluntaria	668.478.102,53
A dividendos	441.091.417,50
	1.109.569.520,03

El dividendo total del ejercicio que se propone asciende a 1,25 euros por acción, lo que supone una cantidad total de 441.091.417,50 euros, de los cuales se han entregado a cuenta 0,40 euros por acción, que supone una cantidad de 141.149.253,60 euros. Por lo tanto, el dividendo complementario asciende a 299.942.163,90 euros.



***INFORME DE GESTIÓN DE ACS,
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y
SERVICIOS, S.A. CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2006***

Madrid, 15 de marzo de 2007

A handwritten signature or set of initials in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature appears to be a stylized 'A' followed by some other characters.

1. Evolución de la Sociedad en el ejercicio 2006

ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la sociedad cabecera del Grupo ACS, que ha experimentado un ejercicio 2006 muy positivo. Las ventas del Grupo han aumentado junto con la rentabilidad de todas sus actividades. Esto supone que sus resultados han superado los objetivos fijados en todas las magnitudes operativas.

Un resumen de la evolución de dichas magnitudes financieras consolidadas se presenta en esta tabla:

Principales magnitudes financieras	Enero - Diciembre		
	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%	
B° Bruto de Explotación	1.095,5	1.270,3	+16,0%
<i>Margen</i>	9,0%	9,0%	
B° 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%
B° Ordinario Neto*	608,7	835,4	+37,2%
B° 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%

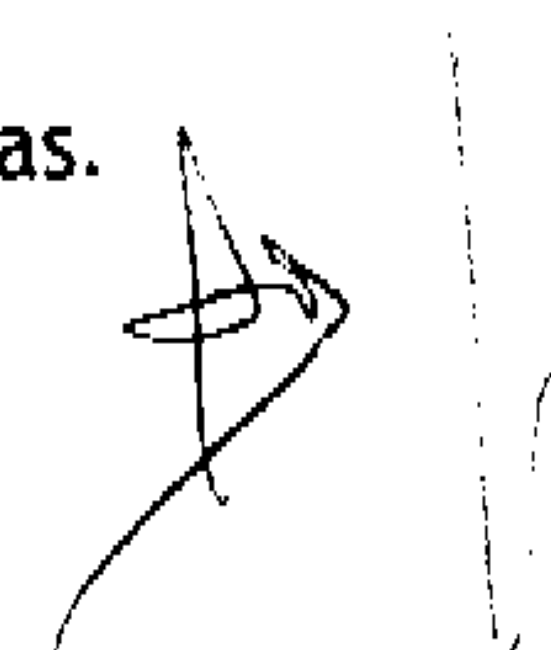
* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios

** Deuda Neta con recurso / Patrimonio Neto

ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. tiene como partida fundamental de ingresos los dividendos percibidos de las sociedades que forman su grupo consolidado y que se desglosan en la siguiente tabla:

Millones de Euros					
Dividendos	2005	%	2006	%	Var 06/05
Construcción	187,3	49%	231,7	51%	+23,7 %
Medioambiente & Logística	10,8	3%	11,1	2%	+3,0 %
Servicios Industriales	105,9	28%	119,5	27%	+12,8 %
Otros	75,1	20%	88,0	20%	+17,2 %
Total	379,1		450,2		+18,8 %

La partida "Otros" incluye los dividendos de Abertis y otras empresas participadas.



Adicionalmente destaca en la evolución del año 2006 la venta de Vías y Construcciones S.A. a Dragados S.A. y la venta de Inmobiliaria Urbis S.A. como consecuencia de la O.P.A. realizada por el Grupo Inmobiliario Reyal que finalizó en Diciembre de 2006, con resultado extraordinario de 1.059.440 miles de euros.

2. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2006, la Sociedad mantenía 6.985.055 acciones propias en balance. Las operaciones realizadas durante este año se detallan en la siguiente tabla:

Acciones Propias	Número de acciones	Millones de Euros
Saldo inicial a 31 de diciembre de 2005	-	-
Compras	22.537.670	778,3
Ventas	-15.552.615	-495,3
Provisión a valor teórico contable	-	-215,7
Saldo final a 31 de diciembre de 2006	6.985.055	67,3

Las plusvalías netas por la venta de acciones propias han ascendido a € 25,28 millones y se han contabilizado como beneficios del ejercicio.

3. Políticas de gestión de riesgos

3.1. *Riesgos inherentes a la actividad de ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.*

ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A., como entidad matriz del Grupo ACS está expuesta, de forma indirecta a los riesgos en los que sus filiales están expuestas. 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.

3.2. Gestión del riesgo financiero

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

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

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

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

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

El detalle completo de los mecanismos de gestión de todos estos riesgos financieros se incluye en la Memoria Anual de la Sociedad para el año 2006.

4. Recursos humanos

ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. ha empleado durante 2006, de media, a 53 personas. La política de recursos humanos está en la misma línea que en el Grupo ACS, orientada a mantener y recabar 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.

5. 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.

5.1. 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.

5.2. Protección del medio ambiente

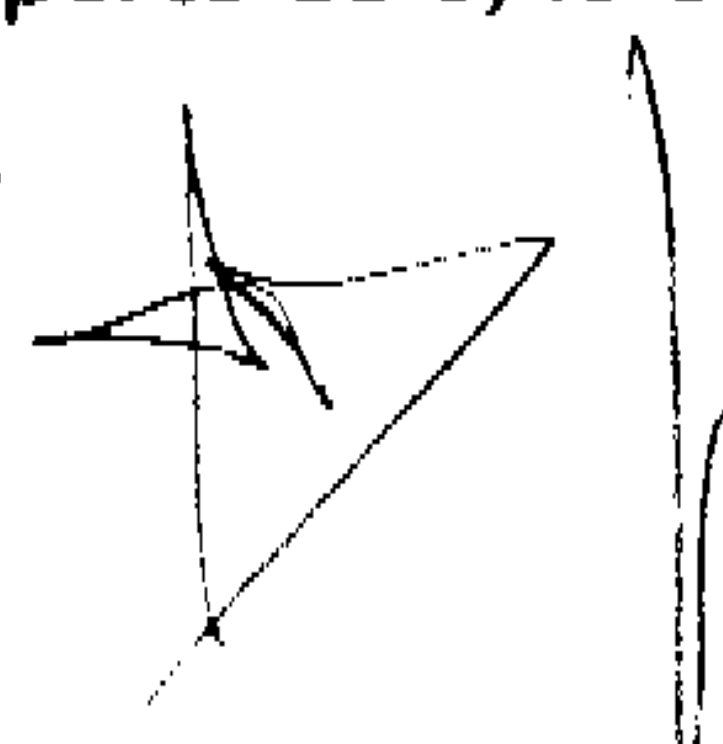
Al igual que en el apartado anterior, la Sociedad, considerada de forma individual, no tiene, por su propia naturaleza, ninguna actividad en materia de medio ambiente. Sin embargo, el desarrollo y el mantenimiento de infraestructuras, la principal actividad del Grupo ACS, implica impactos ambientales 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, promovió en 2006 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.

6. Hechos significativos acaecidos después del cierre del ejercicio

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 0,40 euros por acción, equivalente al 67% del dividendo total pagado en el ejercicio anterior.



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 de la que ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. es la sociedad matriz, ya que a partir del 1 de enero de 2007 Unión Fenosa pasa a consolidarse por integración global.

6.3. Contratación de derivados sobre acciones de Iberdrola

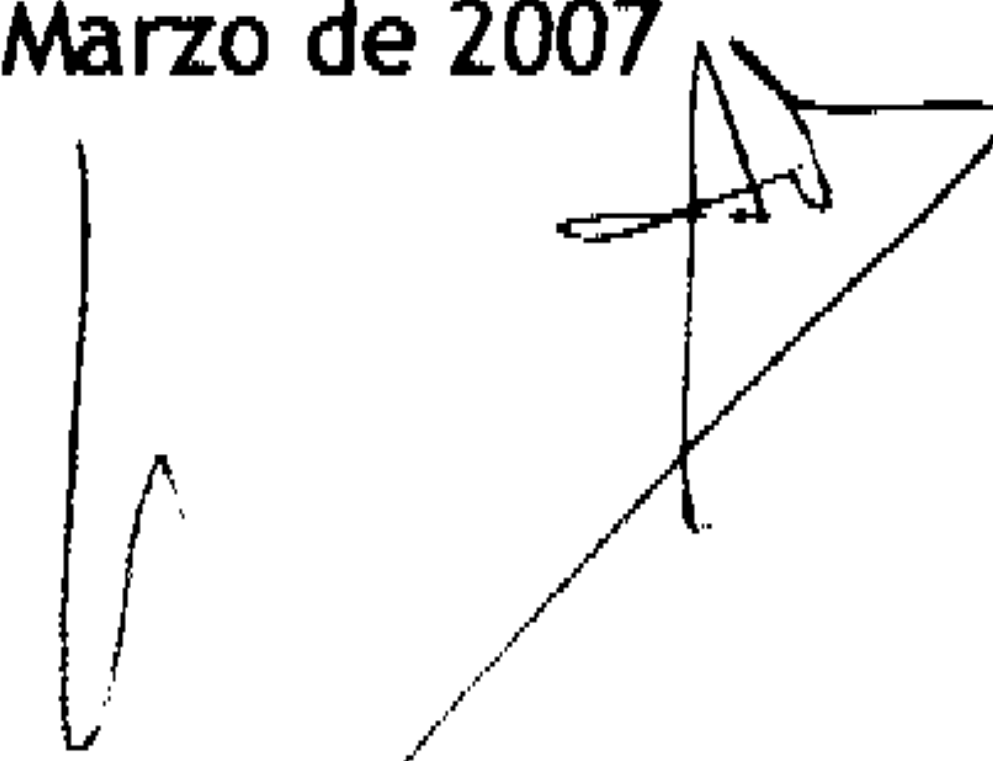
Durante las últimas semanas ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. ha suscrito un contrato de derivados, en concreto "equity swap" sobre acciones de Iberdrola S.A, que actualmente afecta al 2,44% de su capital social, liquidable, a opción de ACS, en dinero o en acciones.

7. Previsiones para el año 2007

Los objetivos de ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. para el año 2007 se concretan en liderar el crecimiento y la gestión del grupo de forma coordinada, persiguiendo la máxima rentabilidad para el accionista. Estas tareas deben perseguir la consecución de las siguientes metas para el Grupo del que es cabecera:

- Alcanzar una tasa de crecimiento orgánico de ventas en torno al 10%, si bien la cifra de negocios del Grupo consolidado, incluyendo Unión Fenosa, crecerá más del 50%.
- Promover el crecimiento de las áreas y actividades del Grupo, especialmente en Servicios Industriales, Medioambiente y Logística.
- Mantener la política de inversión rentable tanto en las empresas del Grupo como en las participadas.
- Alcanzar una tasa de crecimiento del beneficio neto del Grupo en torno al 20%.

Madrid, 15 de Marzo de 2007



Firma de los Administradores

El Informe de Gestión, las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y la Propuesta de aplicación de Resultados, correspondientes al ejercicio 2006 de "ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A." se extienden en 43 hojas de papel común, incluida ésta, firmándolas todas el Presidente y el Secretario y esta última, en el lugar reservado al efecto los miembros del Consejo de Administración.

~~Florentino Pérez Rodríguez~~
(Presidente)

~~Antonio García Ferrer~~
(Vicepresidente)

~~Pablo Vallbona Vadell~~
(Vicepresidente)

José María Aguirre González
(Vocal)

~~Agustín Batuecas Torrego~~
(Vocal)

Alvaro Cuervo García
(Vocal)

Javier Monzón de Cáceres
(Vocal)

Joan David Grimá Terré
(Vocal)

~~Isidro Fernández Barreiro~~
(Vocal)

José María Loizaga Viguri
(Vocal)

Javier Echenique Landiribar
(Vocal)

Santos Martínez-Conde Gutiérrez- Barquín
(Vocal)

~~Pedro José López Jiménez~~
(Vocal)

Miguel Roca Junyent
(Vocal)

Manuel Delgado Solís
(Vocal)

Francisco Verdú Pons
(Vocal)

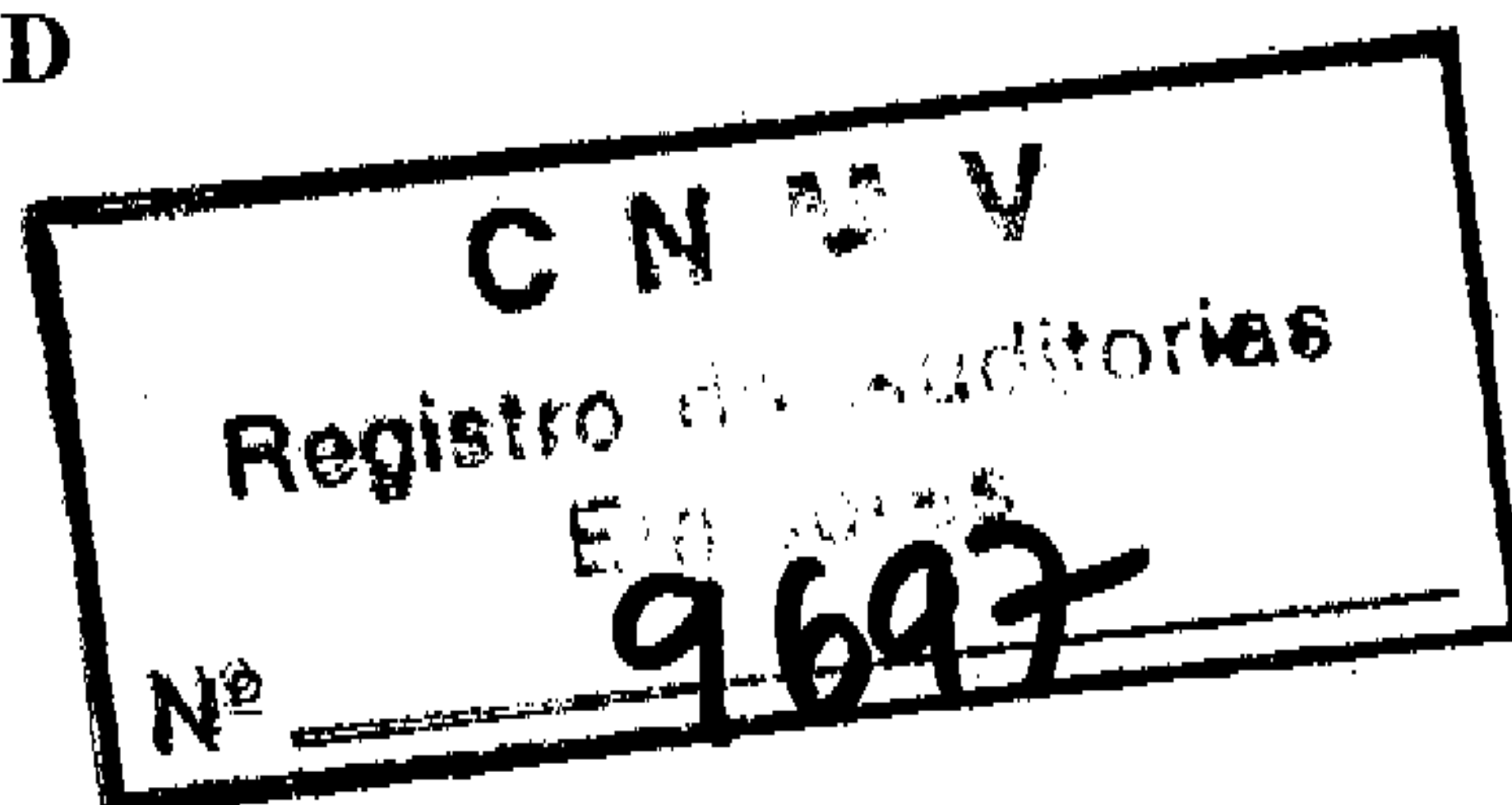
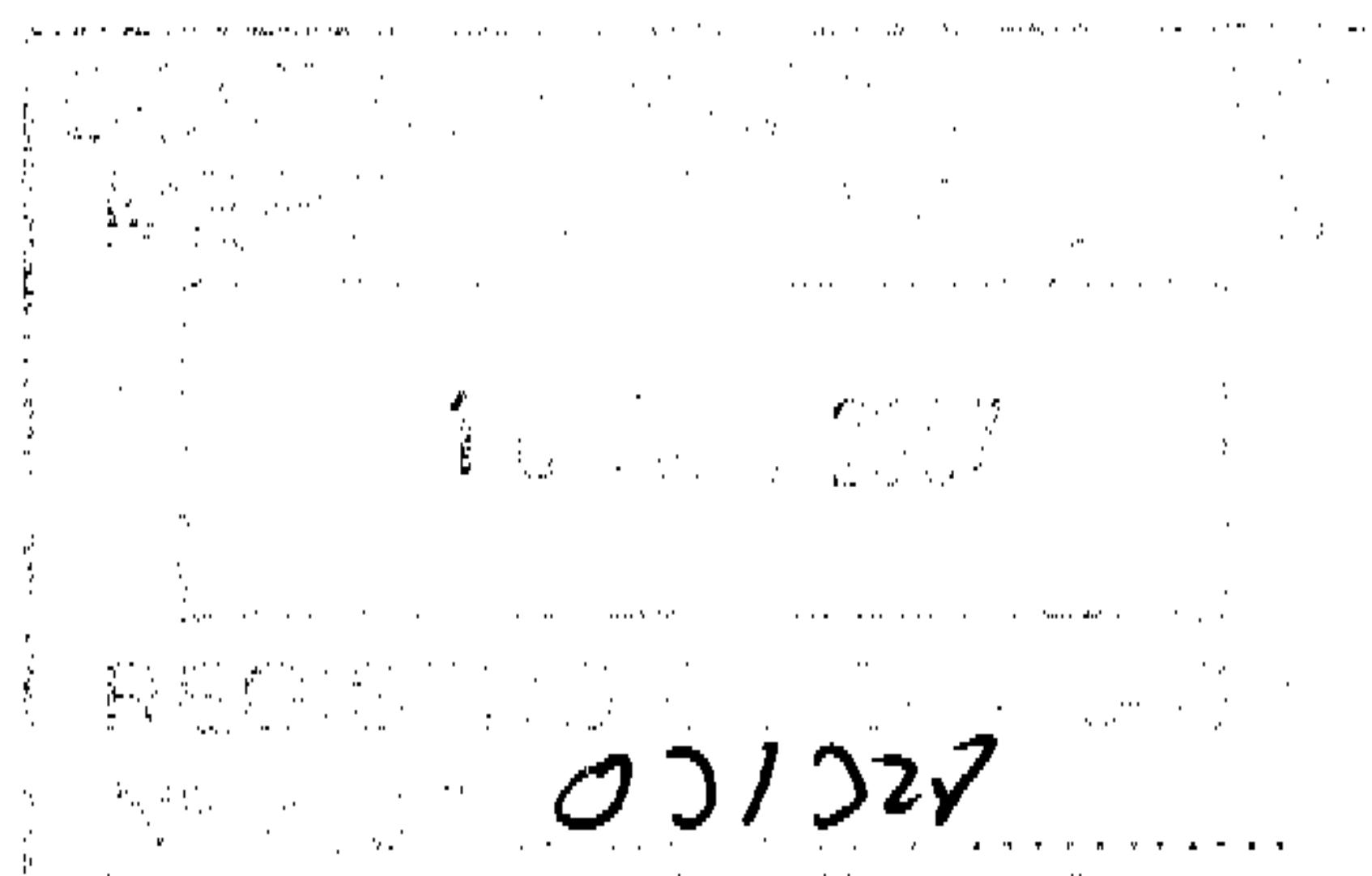
Julio Sacristán Fidalgo
(Vocal)

José Luis de Valle Pérez
(Consejero – Secretario)

Madrid, 15 de Marzo de 2007



D. Paulino García Suárez
Dirección General de Mercados e Inversores
Comisión Nacional del Mercado de Valores
Serrano, 47
28001 MADRID



Madrid, a 10 de abril de 2007

Muy Sr. nuestro:

Contesto a su carta de 3 de los corrientes, recibida en el día de hoy, por la que nos solicitan las Cuentas Anuales e Informes de Gestión y de Auditoría del ejercicio 2006, individuales y consolidadas, de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que se someterán a la deliberación y aprobación de la Junta General de Accionistas a celebrar, previsiblemente en segunda convocatoria, el próximo 11 de mayo, cuya convocatoria fue notificada como Hecho Relevante a esa CNMV en fecha 27 de marzo de 2007.

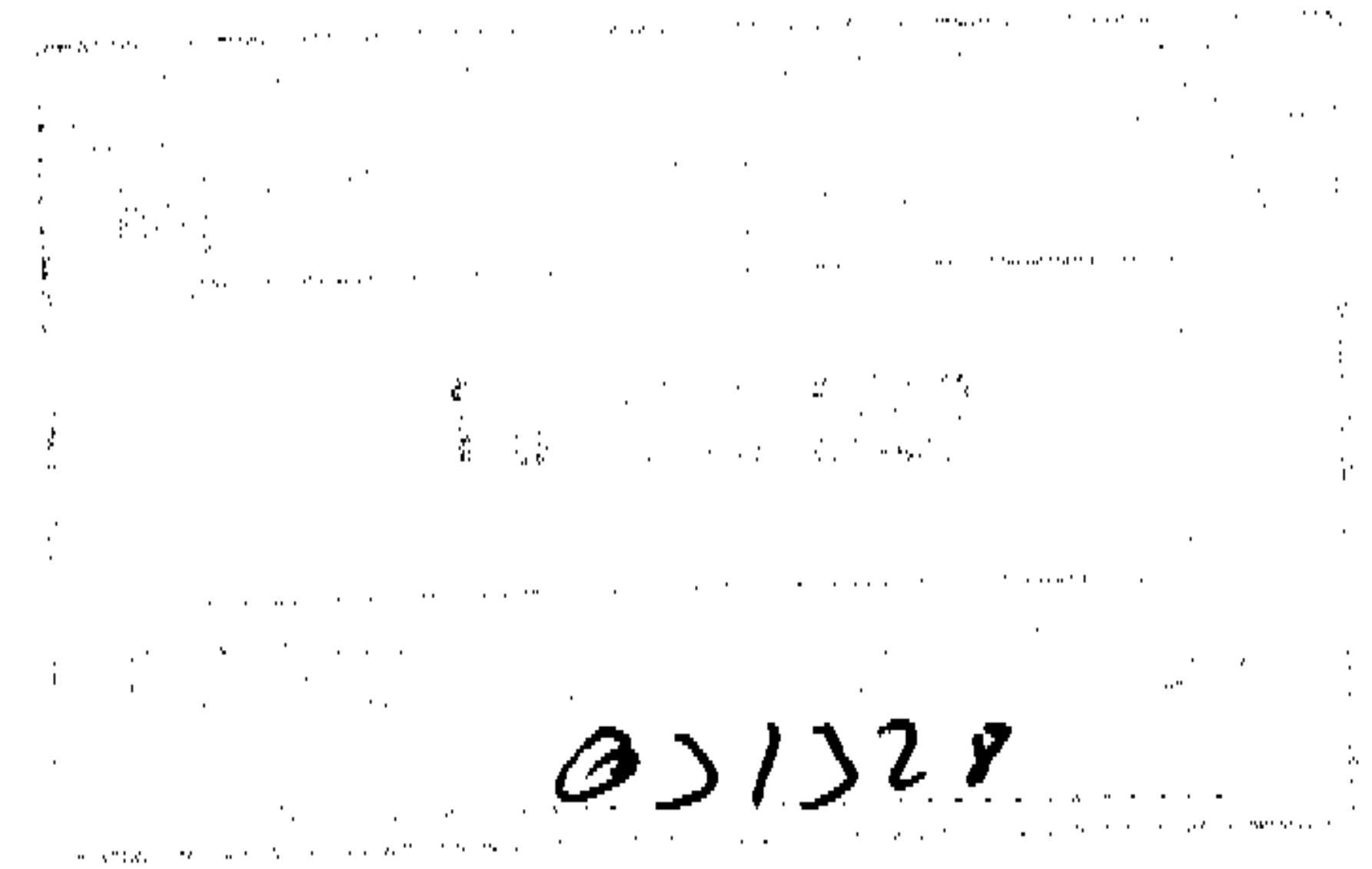
Tal y como les hemos adelantado telefónicamente, la referida documentación (Cuentas e Informes de Gestión y de Auditoría de 2006) fue remitida en formato electrónico a esa CNMV junto con el Hecho Relevante, antes mencionado, de 27 de marzo. No obstante lo anterior, se acompaña a este escrito, en formato papel, fotocopia de los referidos documentos (que coinciden con los originales obrantes en esta Sociedad), haciendo constar expresamente que en el último párrafo del apartado 2.1, página 21, del Informe de Gestión de las cuentas consolidadas se ha salvado el error material sobre el dividendo a distribuir (1,25 euros en vez de 1,24 euros) que consta en la copia remitida por formato electrónico.

Quedamos a su entera disposición para cualquier aclaración que consideren necesaria.

Atentamente,

~~José Luis del Valle Pérez~~
Consejero-Secretario General





**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.

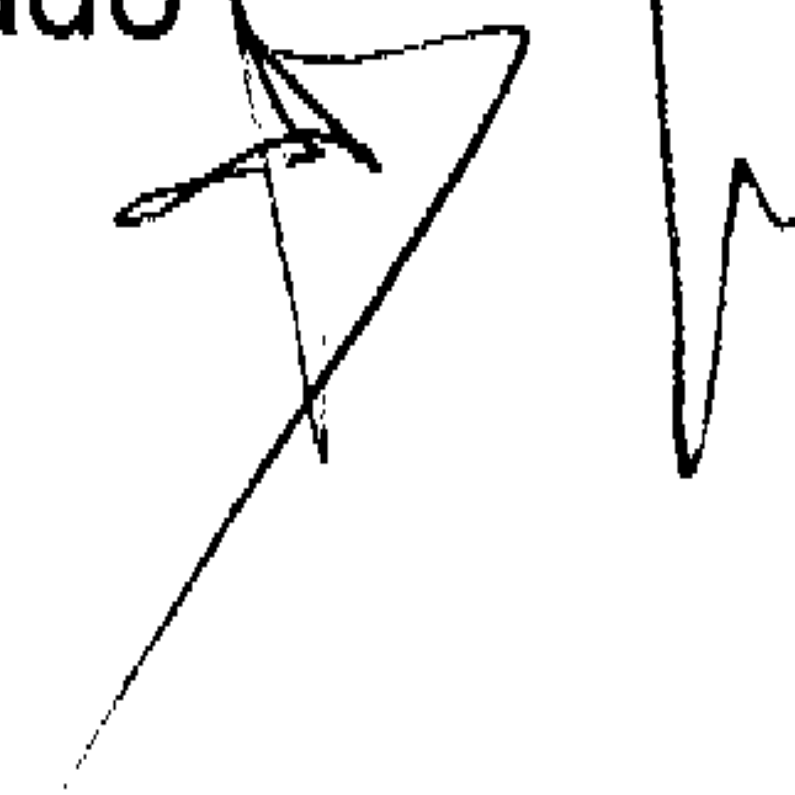
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. 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. nº S0692

Javier Parada Pardo
16 de marzo de 2007

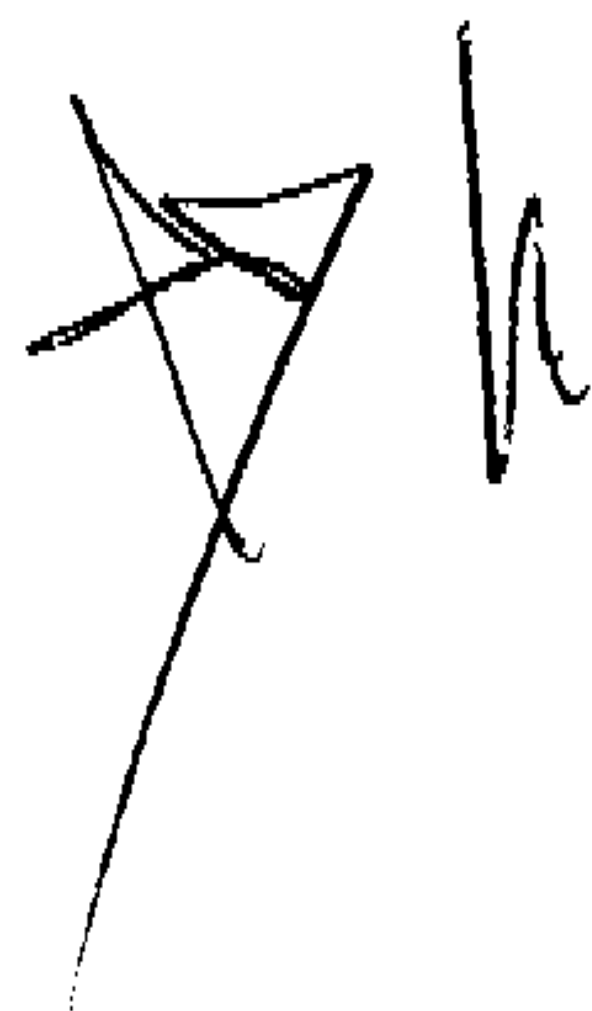
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea e Informe de Gestión Consolidado

A handwritten signature or mark consisting of several overlapping lines, possibly representing a stylized 'A' or a similar character, located to the right of the text.

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea

A handwritten signature or mark consisting of a stylized, angular shape on the left and a vertical line on the right.

INDICE

- ❖ **Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005**
- ❖ **Cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005**
- ❖ **Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**
- ❖ **Estados de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**

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

- 1.- Actividad del Grupo
- 2.- Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación
 - 2.1.- Bases de presentación
 - 2.2.- Principios de consolidación
- 3.- Normas de valoración
 - 3.1.- Inmovilizado material
 - 3.2.- Inmovilizado en proyectos
 - 3.3.- Inversiones inmobiliarias
 - 3.4.- Fondo de comercio
 - 3.5.- Otros activos intangibles
 - 3.6.- Deterioro de valor de activos materiales e inmateriales excluyendo el fondo de comercio
 - 3.7.- Existencias
 - 3.8.- Activos financieros no corrientes y otros activos financieros
 - 3.9.- Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas
 - 3.10.- Patrimonio neto
 - 3.11.- Subvenciones oficiales
 - 3.12.- Pasivos financieros
 - 3.13.- Obligaciones por prestación por retiro
 - 3.14.- Provisiones
 - 3.15.- Política de gestión de riesgos
 - 3.16.- Derivados financieros
 - 3.17.- Reconocimiento de ingresos
 - 3.18.- Reconocimiento de gastos
 - 3.19.- Compensaciones de saldos
 - 3.20.- Impuesto sobre Sociedades
 - 3.21.- Beneficios por acción
 - 3.22.- Transacciones en moneda extranjera
 - 3.23.- Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación
 - 3.24.- Estado de flujos de efectivo consolidados
 - 3.25.- Normas e interpretaciones pendientes de entrada en vigor
- 4.- Inmovilizado material
- 5.- Inmovilizaciones en proyectos
- 6.- Inversiones inmobiliarias
- 7.- Fondo de comercio
- 8.- Otros activos intangibles
- 9.- Negocios conjuntos
- 10.- Participaciones puestas en equivalencia
- 11.- Activos financieros
 - 11.1.- Cartera de valores
 - 11.2.- Créditos a Empresas Asociadas
 - 11.3.- Otros créditos
- 12.- Existencias
- 13.- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
- 14.- Otros activos corrientes
- 15.- Efectivo y otros medios líquidos equivalentes
- 16.- Patrimonio neto
 - 16.1.- Capital social
 - 16.2.- Prima de emisión
 - 16.3.- Otras reservas
 - 16.4.- Acciones propias
 - 16.5.- Ajustes por valoración
 - 16.6.- Dividendo a cuenta
 - 16.7.- Intereses minoritarios
- 17.- Subvenciones de capital
- 18.- Financiación sin recurso
- 19.- Deudas con entidades de crédito
 - 19.1.- Préstamos



- 19.2.- Obligaciones por arrendamientos financieros
- 20.- Otros pasivos financieros
- 21.- Provisiones
- 22.- Gestión del riesgo financiero
- 23.- Instrumentos financieros derivados
- 24.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
- 25.- Otros pasivos corrientes
- 26.- Segmentos
 - 26.1.- Criterios de segmentación
 - 26.2.- Bases y metodología de la información por segmentos de negocio
- 27.- Situación fiscal
 - 27.1.- Grupo Fiscal Consolidado
 - 27.2.- Ejercicios sujetos a inspección fiscal
 - 27.3.- Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable
 - 27.4.- Composición del Gasto por Impuestos
 - 27.5.- Impuestos reconocidos en el patrimonio neto
 - 27.6.- Impuestos diferidos
- 28.- Ingresos
- 29.- Gastos
 - 29.1.- Consumos y otros gastos externos
 - 29.2.- Gastos de personal
 - 29.3.- Sistemas de retribución basados en acciones
 - 29.4.- Arrendamientos operativos
 - 29.5.- Resultado neto por variación de valor de activos
 - 29.6.- Resultado por variación del valor de instrumentos de cobertura a valor razonable
 - 29.7.- Ingresos financieros
 - 29.8.- Otras ganancias y pérdidas
- 30.- Resultado por enajenación de activos no corrientes
- 31.- Distribución de resultados
- 32.- Beneficio por acción
 - 32.1.- Beneficio básico por acción
 - 32.2.- Beneficio diluido por acción
- 33.- Hechos posteriores
- 34.- Operaciones y saldos con partes vinculadas
 - 34.1.- Operaciones con empresas Asociadas
 - 34.2.- Saldos y operaciones con otras partes vinculadas
- 35.- Consejo de Administración y Alta Dirección
 - 35.1.- Transacciones con miembros del Consejo de Administración
 - 35.2.- Retribuciones a la Alta Dirección
- 36.- Otra información referente al Consejo de Administración
- 37.- Garantías comprometidas con terceros
- 38.- Información sobre medio ambiente
- 39.- Remuneración auditores

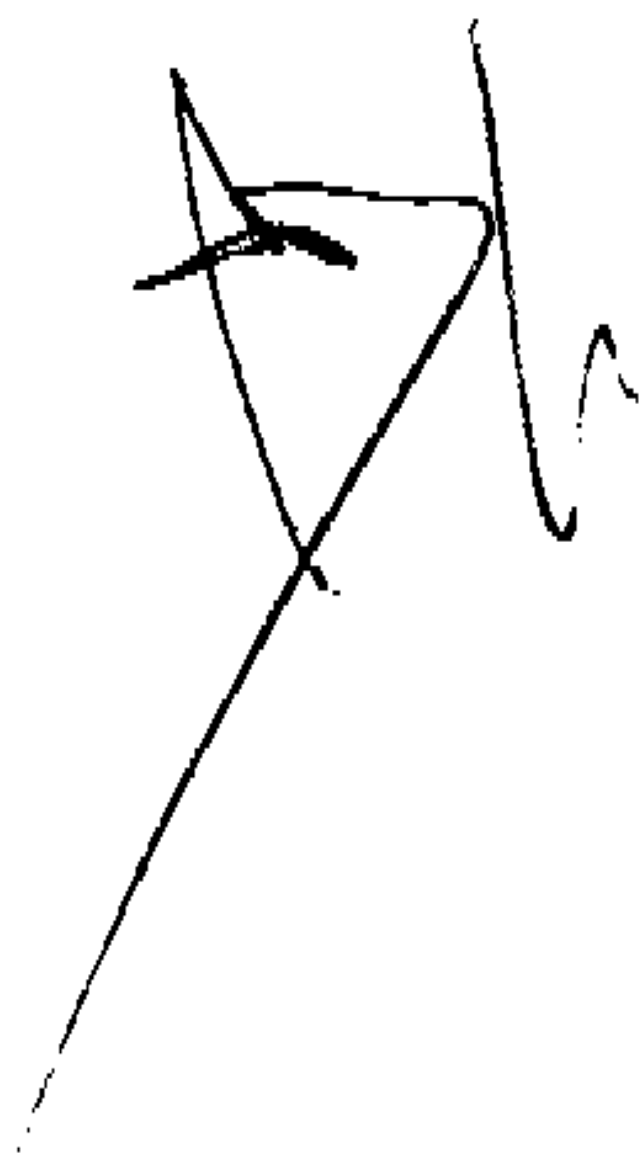


ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVO	Miles de Euros	
	31/12/2006	31/12/2005
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



ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANQUES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros	
	31/12/2006	31/12/2005
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
Acreeedores 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
Acreeedores 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



ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

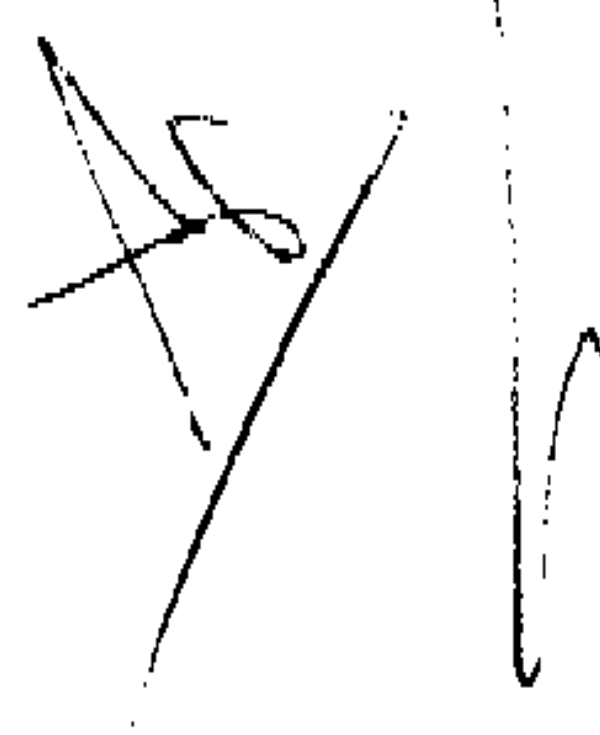
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	Miles de Euros	
	31/12/2006	31/12/2005
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)

	Euros por acción	
	31/12/2006	31/12/2005
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



ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	Miles de euros										
	Capital	Prima de emisión	Reservas revalorización y ganancias acumuladas	Ganancias acumuladas sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Acciones propias	Ajustes por valoración		Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	TOTAL
							Activos financieros disponibles para la venta	Derivados			
Saldo a 1 de Enero de 2005	176.437	897.294	571.695	(61.619)	(17.257)	(29.131)	14.938	(50.016)	(49.402)	113.760	2.019.190
Ingresos/(gastos) del año reconocidos en patrimonio											
Diferencia de conversión operaciones en el exterior				93.427							8.410
Instrumentos financieros de cobertura				(6.109)				(1.501)		(451)	101.837
Activos financieros disponibles para la venta				(3.235)			6.109				(1.952)
Reclasificaciones			3.235								
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						(316.329)	(1.458)
A dividendos			1.458			28.131			49.402	(12.350)	(97.652)
Acciones propias			24.579	(24.564)						20.919	53.710
Variación perímetro y otros efectos menor cuantía			154						(70.575)	24.323	(3.491)
Resultado ejercicio 2005										608.657	632.980
Dividendo a cuenta 2005									(70.575)		(70.575)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	176.437	897.294	543.003	280.397	76.170	-	21.047	(51.517)	(70.575)	154.611	2.635.524
Ingresos/(gastos) del año reconocidos en patrimonio											
Diferencia de conversión operaciones en el exterior					(117.642)					(2.837)	(120.479)
Instrumentos financieros de cobertura							(49.707)	83.843		2.201	86.044
Activos financieros disponibles para la venta				(82.736)				5.750			(49.707)
Reclasificaciones			74.234		2.752						
Subtotal			74.234	(82.736)	(114.890)		(49.707)	89.593		(636)	(84.142)
Opciones sobre acciones			4.035								4.035
Reparto resultado año anterior											
A reservas			98.537	298.396							(158.565)
A dividendos			2.134						70.575	(19.550)	(266.571)
Acciones propias			16.433	10.894		(283.004)				(17.077)	(6.183)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía										23.324	1.273.412
Resultado del ejercicio 2006										1.250.088	1.273.412
Dividendo a cuenta 2006									(141.149)		(141.149)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	176.437	897.294	738.376	506.951	(38.720)	(283.004)	(28.660)	38.076	(141.149)	140.672	3.256.361

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

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

	Miles de Euros	
	31/12/2006	31/12/2005
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.

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

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

1.- Actividad del Grupo

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

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

Las principales actividades del Grupo ACS son las siguientes:

1. Construcción de toda clase de obras públicas o privadas, realización de estudios, asesoramientos, asistencia técnica y, en general, de toda clase de servicios desarrollados en el sector de la construcción.
2. Concesiones de infraestructura de transporte.
3. Gestión de servicios, que incluye principalmente los de saneamiento urbano, tratamiento de residuos, limpieza de interiores y mantenimiento integral de edificios.
4. Gestión de servicios logísticos y portuarios.
5. Ingeniería y construcción de plantas industriales, así como la realización de estudios, proyectos y ejecución de toda clase de obras, instalaciones y montaje en relación con la producción y distribución de energía.
6. Señalización vertical y horizontal de vías públicas, pinturas industriales, revestimientos y mantenimiento de instalaciones y edificios así como la conservación integral de carreteras.
7. Desarrollo y comercialización de promociones inmobiliarias.
8. Actividades de cambio de imagen y relanzamiento de sociedades o nombres comerciales, así como todo lo relacionado con fabricación e instalación de elementos publicitarios.
9. Desarrollo, instalación y mantenimiento de proyectos y obras relacionados con el tráfico y el alumbrado, así como la investigación y desarrollo de software y hardware relacionado.
10. Actividad medioambiental, que abarca desde la consultoría e ingeniería y la explotación de depuradoras de aguas hasta la gestión de residuos industriales, urbanos, agrícolas y hospitalarios.
11. La construcción, mantenimiento, explotación y venta de la energía eléctrica obtenida por el aprovechamiento de la energía eólica y otras energías renovables.
12. El transporte regular de viajeros por carretera, la distribución de productos petrolíferos por carretera, la explotación y gestión de estaciones de autobuses y el transporte de paquetería urgente.
13. La prestación de servicios de alumbrado, mantenimiento urbano, instalaciones eléctricas, limpiezas industriales y mantenimiento integral de edificios.
14. El ejercicio de actividades de telecomunicación en cualquiera de sus modalidades.
15. La prestación de servicios de toda clase, soporte integral de sistemas informáticos, arrendamiento de bienes y de equipos y la realización de suministros a establecimientos quirúrgicos, sanitarios y hospitalarios.
16. La explotación del negocio de producción, venta y utilización de energía eléctrica, así como de otras fuentes de energía y realización de estudios relacionados con las mismas y la explotación del negocio de producción,

exploración, venta y utilización de toda clase de recursos energéticos primarios sólidos, líquidos o gaseosos, incluyendo específicamente los hidrocarburos y el gas, ya sea natural o licuado o de otro tipo de estado, en sus diversas formas y clases.

17. Otras actividades complementarias, en las que se engloban el resto de actividades no incorporadas en los grupos anteriores.

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

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 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.

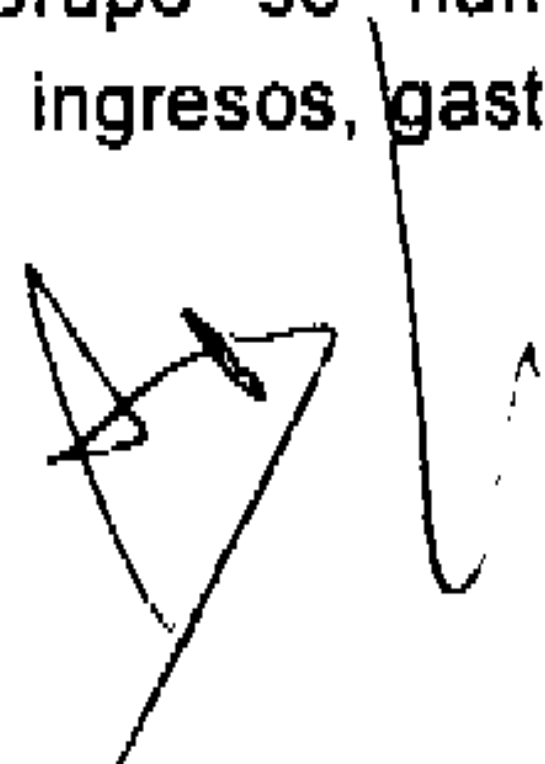
Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2005, (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión Europea) fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 19 de mayo de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes 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 Principios de consolidación

a) Saldos y transacciones con Empresas del Grupo

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

No obstante, los saldos y transacciones relacionados con obras de construcción ejecutadas por las empresas de la división de Construcción a las sociedades concesionarias de infraestructuras, no se eliminan en el proceso de consolidación ya que se considera que dichas transacciones se han realizado para terceros a medida que las obras están siendo ejecutadas. Dicho criterio es el recogido actualmente por el IFRIC (Internacional Financial Reporting Interpretation Committee), órgano interpretativo del IASB, en 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" aquellas sobre las que el Grupo ACS tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o aun, siendo inferior o nulo este porcentaje, si por ejemplo, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad el control. Conforme a la NIC 27 se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

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

El Grupo ACS posee una participación efectiva inferior al 50% en 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 ("participes") 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 participes.

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 participes 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.

3.- Normas de valoración

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

3.1 Inmovilizado material

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

Los gastos activados incluyen los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el período de construcción de los activos, siempre que sea probable que generen beneficios económicos futuros al Grupo. Los 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, utillaje 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 transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La política de amortización de los activos en régimen de arrendamiento financiero es similar a la aplicada a las inmovilizaciones materiales propias. Si no existe la certeza razonable de que el arrendatario acabará obteniendo el título de propiedad al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el periodo 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 periodo en que se incurren.

3.2 Inmovilizado en proyectos

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

Estas estructuras de financiación se aplican a proyectos que son capaces por sí mismos de dar suficiente respaldo a las entidades financieras participantes en cuanto al reembolso de las deudas contraídas para llevarlos a cabo. Así, cada uno de ellos se desarrolla a través de sociedades específicas en las que los activos del proyecto se financian por una parte mediante una aportación de fondos de los promotores, que está limitada a una cantidad determinada y por otra, generalmente de mayor volumen, mediante fondos ajenos en forma de deuda a largo plazo. El servicio de deuda de estos créditos o préstamos está respaldado fundamentalmente por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro, así como por garantías reales sobre los activos del proyecto.

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

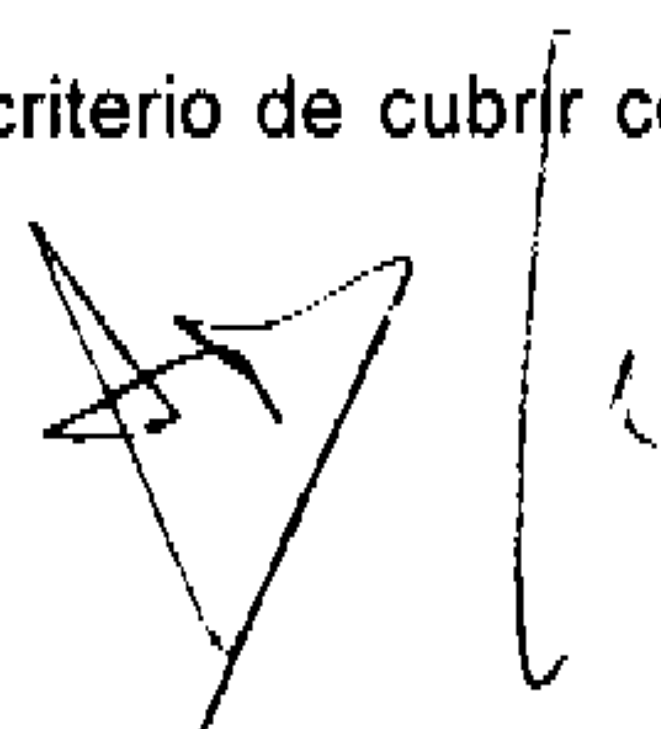
También se recogen los gastos financieros devengados con anterioridad a la puesta en condiciones de explotación del activo, derivados de la financiación ajena destinada a financiar el mismo. Los gastos financieros activados provienen de la financiación específica destinada de forma expresa a la adquisición 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 periodo de explotación establecido. Al término de dicho periodo, los activos revierten al Organismo Concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.
- La Sociedad concesionaria recibe los ingresos por los servicios prestados, bien directamente de los usuarios o a través del propio Organismo Concedente.

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

Las concesiones siguen el criterio de cubrir con la amortización la totalidad de la inversión realizada al finalizar el periodo 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.

3.3 Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

3.4 Fondo de comercio

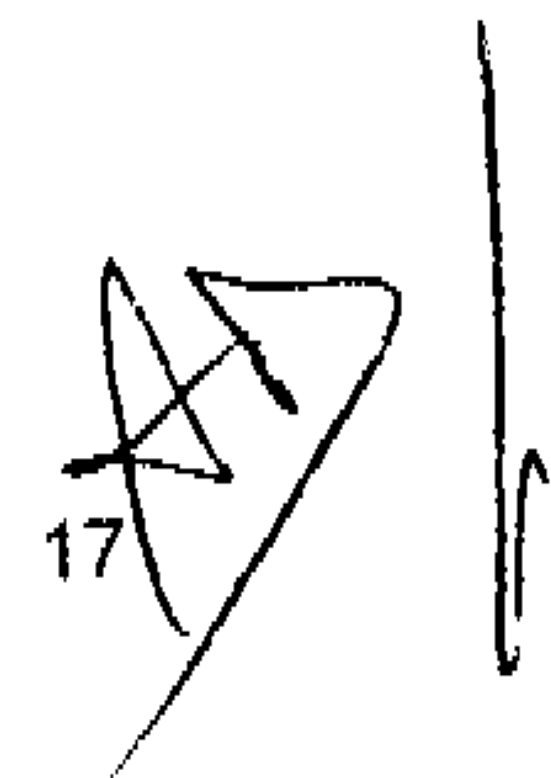
El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

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

- Las asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado, siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.
- Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado a 31 de diciembre de 2003.

En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Resultado neto por variación de

17



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.

3.5 Otros activos intangibles

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

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

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

3.5.1 Gastos de desarrollo

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

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

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

3.5.2 Concesiones administrativas

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

La amortización se hace, con carácter general, 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.

3.5.3 Aplicaciones Informáticas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.7 Existencias

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

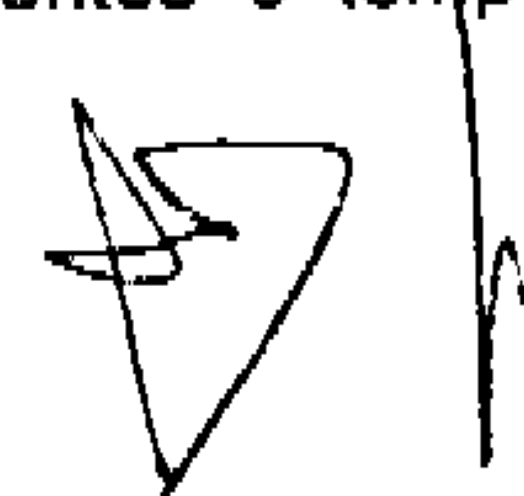
Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

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.

3.8 Activos financieros no corrientes y otros activos financieros

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



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

3.8.1 Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

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

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

3.8.2 Inversiones a mantener hasta su vencimiento

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

3.8.3 Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

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

3.8.4 Inversiones disponibles para la venta

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

Después de su reconocimiento inicial 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 coste, o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

3.9 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

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

Las operaciones interrumpidas, representan componentes del Grupo que han sido vendidos o se ha dispuesto de ellos por otra vía, o bien han sido clasificados como mantenidos para la venta. Estos componentes, comprenden

conjuntos de operaciones y flujos de efectivo, que pueden ser distinguidos del resto del Grupo, tanto desde un punto de vista operativo como a efectos de información financiera. Representan líneas de negocio o áreas geográficas que pueden considerarse separadas del resto. También forman parte, la adquisición de una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

A 31 de diciembre de 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.

3.10 Patrimonio neto

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

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

3.10.1 Capital social

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

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

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

3.10.2 Acciones propias

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.

3.10.3 Opciones sobre acciones

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

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

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

3.11 Subvenciones oficiales

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

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

Las subvenciones oficiales concedidas para compensar costes se reconocen como ingresos sobre una base sistemática, a lo largo de los 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.

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.

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 periodo 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.

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.

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 periodo.

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

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

3.13 Obligaciones por prestación por retiro

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

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

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 periodo 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.

3.15 Política de gestión de riesgos

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

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

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

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

3.16 Derivados financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a riesgos financieros, fundamentalmente de variaciones de tipos de cambio y de variaciones de tipos de interés. 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.

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 traspara a la cuenta de resultados consolidada a medida que el subyacente tiene impacto en dicha cuenta por el riesgo cubierto, deduciendo dicho efecto en el mismo epígrafe de la cuenta de resultados consolidada.

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

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

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

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

3.17 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

3.17.1 Actividad de construcción

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

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

En el caso de que el importe de la producción a origen, valorada a precio de certificación, de cada una de las obras sea mayor que el importe certificado hasta la fecha del balance de situación, la diferencia entre ambos importes se

recoge dentro del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el activo del balance de situación consolidado. Si el importe de la producción a origen fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge como "Anticipos de clientes", dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance de situación consolidado.

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

3.17.2 Actividad de servicios industriales, urbanos y otros

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

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

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

3.18 Reconocimiento de gastos

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

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

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

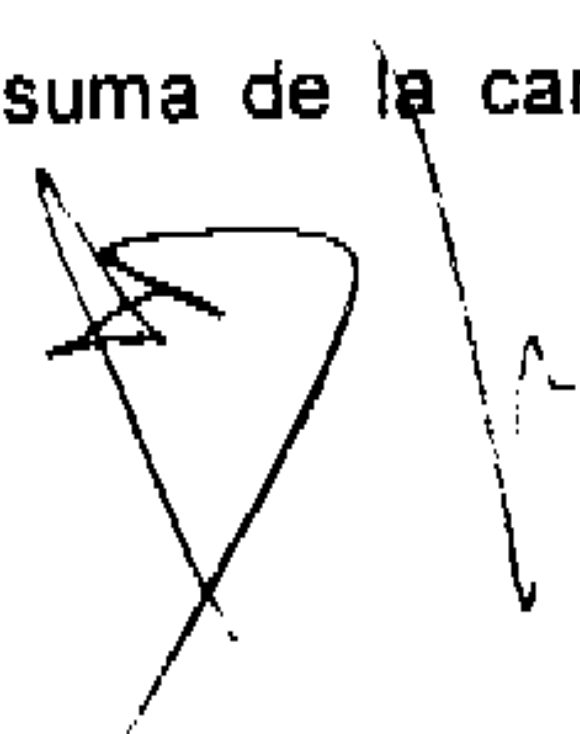
En el caso particular de los gastos asociados a ingresos por comisiones donde el comisionista no tiene riesgos de inventario, como puede ser el caso de ciertas compañías de servicios logísticos dentro del Grupo, el coste de la venta o prestación de servicio asociado no constituye un gasto para la empresa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

3.19 Compensaciones de saldos

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

3.20 Impuesto sobre Sociedades

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



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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias 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.

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.

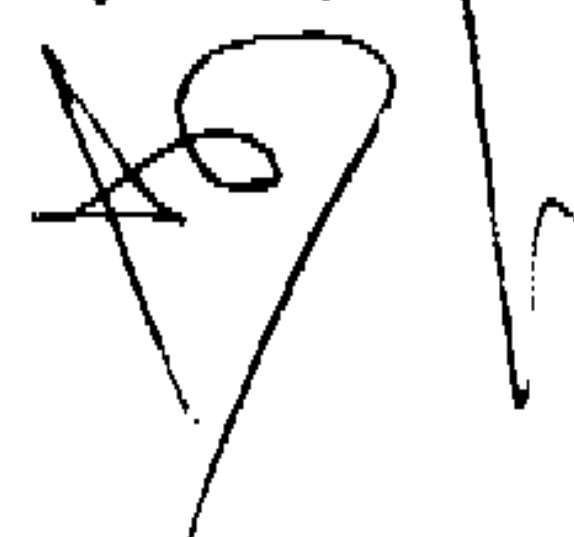
3.22 Transacciones en moneda extranjera

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.

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.

3.24 Estado de flujos de efectivo consolidados

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

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

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

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

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

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

3.25 Normas e interpretaciones 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.

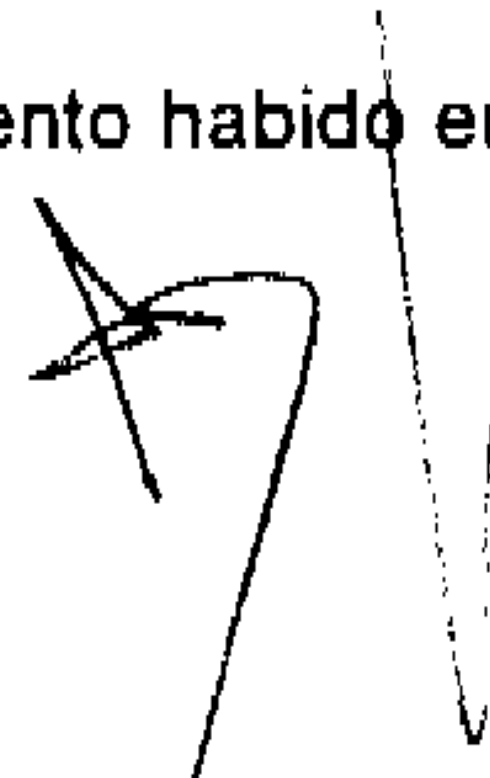
CINIIF.-12. Contratos de concesiones

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.

4.- Inmovilizado material

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



	Miles de euros							
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro Inmovilizado	Anticipos e Inmovilizaciones en curso	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Inmovilizado Material Neto
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
Trasposos de / a otros activos	(16.016)	23.496	(1.893)	(53.607)	(48.020)	16.003	886	(31.131)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	404.440	1.098.483	713.684	200.048	2.416.655	(1.055.991)	(8.223)	1.352.441
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)
Trasposos 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

De los cuales son bienes en arrendamiento financiero los siguientes:

	Miles de Euros					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Total inmovilizado material	Amortización acumulada	Total inmovilizado material neto
Saldo a 31 de diciembre de 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, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Las indemnizaciones recibidas por siniestros cubiertos por pólizas de seguros registradas en la cuenta de resultados ascienden a 1.575 miles de euros en 2006 y a 591 miles de euros en 2005.

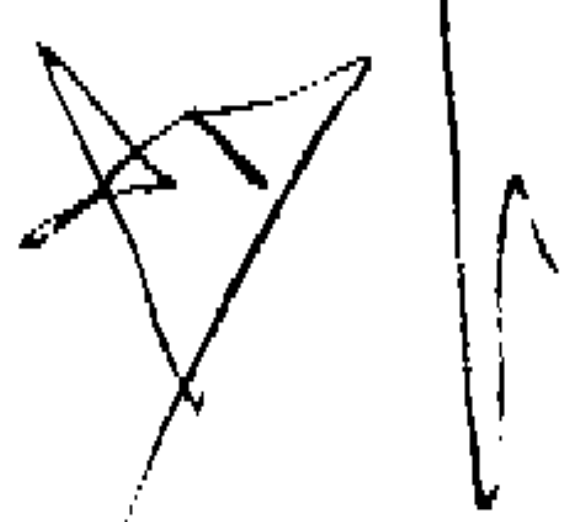
El Grupo ha hipotecado terrenos y edificios con un importe en libros de aproximadamente 11.781 miles de euros (16.683 miles de euros en 2005) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

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).

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	Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
			Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autovía de La Mancha, S.A. Conces. JCC Castilla-La Mancha	Autopista / Autovía	2033	126.245	(8.373)	117.872
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 Aparcament 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 Eòlica 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 Principe 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 - Aterro 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
Manteniment y Conservació del Vallés, S.A.	Comisaría	2032	14.585	(102)	14.483
Total			1.972.825	(286.584)	1.686.241

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

	Miles de Euros					
	2006			2005		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
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).

6.- Inversiones inmobiliarias

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
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.

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:

	Miles de Euros	
	2006	2005
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

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

Sociedad	Miles de Euros					
	Saldo a 31/12/2005	Adiciones	Retiros	Deterioros	Diferencias conversión	Saldo a 31/12/2006
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
Consenu, 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 Syntax	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
Syntax 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.

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:

	Miles de Euros							
	Gastos de desarrollo	Aplicaciones informáticas	Concesiones administrativas	Resto de activos intangibles	Total Otros activos intangibles	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Otros activos intangibles netos
Saldo a 1 de enero de 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
Trasposos 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)
Trasposos 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, a 31 de diciembre de 2005 los importes correspondientes a los subgrupos SPL (31.012 miles de euros), Urbaser (28.155 miles de euros) y Continental (10.972 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.

9.- Negocios conjuntos



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

	Miles de Euros			
	UTE's, AIE's		Sociedades	
	2006	2005	2006	2005
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.

10.- **Participaciones puestas en equivalencia**

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
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	1.767.852
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 Transmissora de Energia, Ltda.	33,33%	35.515	(192)	-	35.323	-	-	-	-	-
Nordeste Transmissora de Energia, 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	-	-	26.084
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
Porto 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 Transmissora de Energia, Ltda.	49,90%	13.265	1.462	-	14.727	49,90%	13.228	253	-	13.481
DPI Terminals Dominicana Ltda.	30,00%	6.088	(687)	6.797	12.198	30,00%	8.192	(1.459)	7.552	14.285
Expansión de Transmissao Eléctrica Brasil, S.A.	25,00%	7.477	3.314	-	10.791	25,00%	7.237	1.862	-	9.099
Cachoeira Paulista Transmisora de Energia, 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	-	-	-	-	-
Transmissao 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
Inmobiliaria 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 Trasmisora de Energia, 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		4.218.660	421.120	2.160.815	6.800.485		3.313.011	144.850	1.600.660	4.968.411

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.

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 prorrateo 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. Después 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 después 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 Rey 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.).

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

11.1 Cartera de valores

11.1.1 Cartera de valores no corriente

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

	Miles de Euros		
	Coste	Provisión	Saldo Neto
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:

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

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

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.

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:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2007	2008	2009	2010	2011 y posteriores	Total no corriente
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

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:

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

Destacan en este epígrafe, 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.

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:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2007	2008	2009	2010	2011 y posteriores	Total no corriente
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:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2006	2007	2008	2009	2010 y posteriores	Total no corriente
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 los créditos no corrientes se incluye deuda refinanciada a corporaciones locales por importe de 10.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

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).

12.- Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
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.

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:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
Cientes 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:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
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	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
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 a su valor razonable.

14.- **Otros activos corrientes**

El desglose de este epígrafe se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
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

15.- **Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

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

16.- **Patrimonio neto**

16.1 **Capital Social**

A 31 de diciembre de 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 %.

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.

16.3 **Otras reservas**

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

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
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

16.3.1 Reservas de revalorización

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

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

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

16.3.2.- 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:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
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.

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.

16.3.3 Reservas en sociedades consolidadas y diferencias de conversión

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

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Reservas	Diferencias de conversión	Reservas	Diferencias de conversión
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 mejicano y el peso colombiano, cuyo comportamiento a lo largo del año 2005 y 2006 explica las variaciones tan significativas de las mismas.

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).

16.5 Ajustes por valoración

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
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 Autoestradas de Portugal, S.A.) y de Unión Fenosa, S.A. por 126.713 miles de euros (fundamentalmente Cepsa y Red Eléctrica Española, S.A.).

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.

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	Miles de Euros			
	Saldo a 31/12/2006		Saldo a 31/12/2005	
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría
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	Miles de Euros			
	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Total
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	Miles de Euros			
	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Total
Construcción	17.156	5.185	12.457	34.798
Servicios industriales	43.485	2.280	5.866	51.631
Servicios y concesiones	50.927	11.255	6.000	68.182
Total	111.568	18.720	24.323	154.611

Los accionistas con participación igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades dependientes más relevantes del Grupo, a 31 de diciembre de 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 Promocion e Ingenieria 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 Energia, Ltda.	44,00%	Eletrosul Centrais Electricas, S.A.
Emurtel, S.A.	29,90%	José María Rodríguez
	20,00%	Ginés Heredia
Venezolana de Limpiezas Indust., C.A.	17,20%	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Procme, S. A.	25,46%	José Reis Costa
Serpista, S.A.	39,00%	Iberia, S.A.
	10,00%	Temg Mantenimiento, S.A.
Easa Somozas, S.A.	42,68%	ENEL Unión Fenosa, Energias Renovables, S.A.
Societat Eólica de l' Enderrocada, S.A.	24,00%	ENEL Unión Fenosa, Energias Renovables, S.A.
	10,00%	Instituto Catalán de Energía
	10,00%	Instituto para la Diversificación y ahorro de la energía
Parque Eólico El Perú, S.L.	30,00%	Vendaval Promociones Eólicas
	19,00%	Inverduero, S.L.
Andasol 1, S.A.	25,00%	Solar Millennium Verwaltungsgesellschaft, mbh
Servicios		
Vertederos de Residuos, S.A.	16,03%	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Tirmadrid, S.A.	18,64%	Unión Fenosa Energias Especiales, S.A.
	15,00%	Endesa Cogeneración y Renovables, S.A.
Construrail, S.A.	11,00%	Renfe
Autoterminal, S.A.	28,30%	Barcelona Car Terminal, S.A.
Centro de Transferencias, S.A.	30,00%	EMGRISA.
Jingtang International Container Terminal Co., Ltd.	40,00%	Jing Tang Port Investment Co.,Ltd.
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A.	40,00%	Diputación Provincial de Jaén
Urbana de Servicios Ambientales, S.L.	20,00%	Construcciones Sánchez Domínguez
	10,00%	Unicaja
Terminales Marítimas de Santander, S.L.	12,88%	Inversiones Ergoien, S.L.
SM Gestinver, S.A.	11,30%	Romva, S.A.
Trenmedia, S.A.	49,00%	Comercial del Ferrocarril, S.A.
Frigoríficos de Castellón, S.A.	25,00%	Fac Fruit, S.L.
Puerto Seco Santander-Ebro, S.A.	12,50%	Autoridad Portuaria de Santander
	12,50%	Transportes y Distribución, S.A.
	12,50%	Andrés Madorrán, S.A.
Terminales del Sudeste, S.A.	11,00%	Cargas y Expediciones, S.A.
Monegros Depura, S.A.	45,00%	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.

17.- **Subvenciones de capital**

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
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:

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

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	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
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 Transmissora 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
Timadrid, 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
Graneles 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	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Unión Fenosa, S.A.	5.796	1.648.105	1.653.901
Financiación de proyectos			
Levante Lda-Parque Eólico Pó	-	2.048	2.048
Levante Lda-Parque Eólico Arruda	-	1.590	1.590
Levante Lda-Parque Eólico Sobral	-	3.710	3.710
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:

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

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 euribor más un margen, con garantía real de las acciones adquiridas y vencimiento final el 11 de noviembre de 2010 (véase Nota 10). El 25% restante se ha aportado mediante deuda subordinada de la sociedad vehículo (PR Pisa, S.A.).

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 euribor 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 se 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 euribor 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 esto, 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 Euribor 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 euribor y con vencimiento en 2033.
- La financiación de la Planta Termosolar de Andasol es un préstamo sindicado referenciado al euribor 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.
- Plantas 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 Euribor que oscila en función de los ratios de deuda y el porcentaje de amortización.
- Tirmadrid, S.A. – Para la que existen los siguientes préstamos:
 - Préstamos de 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 Euribor, con amortizaciones periódicas anuales, las últimas de las cuales se producirán en el 2009 y 2019 respectivamente, y con saldos pendientes de amortizar por importe de 16.780 y 15.150 miles de euros.
- Terminales del Sudeste, S.A. – Crédito sindicado con un tipo de interés referenciado al Euribor con vencimiento en el 2019.
- Autovía de la Mancha, S.A. – Préstamo a largo plazo por importe total de 102.655 miles de euros, que tiene un periodo 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.

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.

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:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2007	2008	2009	2010	2011 y posteriores	Total No corriente
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:

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

19.1 Préstamos

Los créditos bancarios más relevantes del Grupo son los siguientes:

En 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 euribor 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 euribor 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.

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	Miles de Euros			
	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo a 31/12/2006
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	Miles de Euros			
	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo a 31/12/2005
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	33.935	67.454	27.652	129.041
Gastos financieros no devengados	3.891	6.673	1.658	12.222
Importe total de los pagos del arrendamiento financiero	37.826	74.127	29.310	141.263

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

20.- Otros pasivos financieros

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

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
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.

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.

Corrientes

	Miles de Euros			
	Provisión para indemnizaciones al personal	Provisión para terminación de obra	Provisión para otras operaciones de tráfico	Total
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

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.

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 nocionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos :

	Miles de Euros							
	Plazo residual de vencimiento / Nocional							Valor razonable neto
	Valor nocional	2007	2008	2009	2010	2011	Siguientes	
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:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
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.

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.

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han suscrito diferentes contratos de cobertura de tipo de interés por el 90% del importe del préstamo sindicado que financia la compra del 10% de Iberdrola, S.A. y con vencimiento en julio de 2011.

- 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 nocional 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 aun 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.

24.- Acreeedores 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.

25.- Otros pasivos corrientes

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

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
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

26.- Segmentos

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.

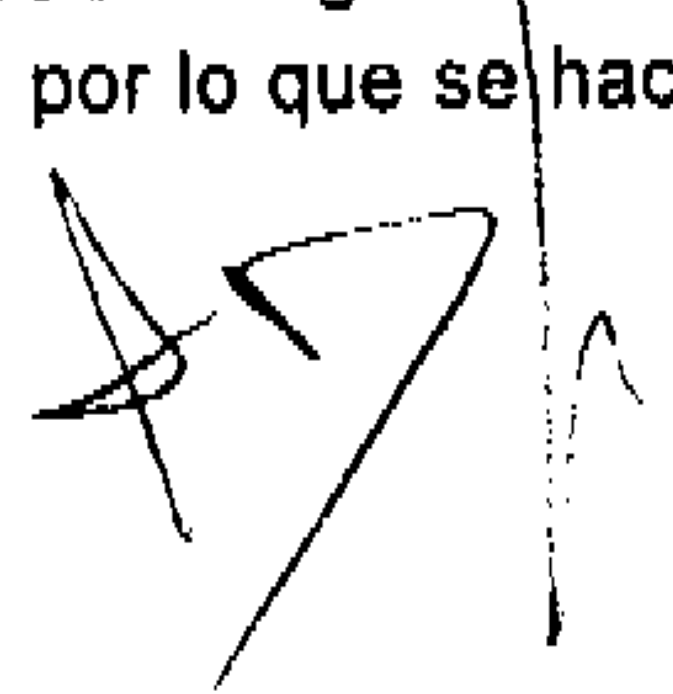
26.1.1 Segmentos principales de negocio

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.

26.1.2 Segmentos secundarios geográficos

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



26.2 Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

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

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

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

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

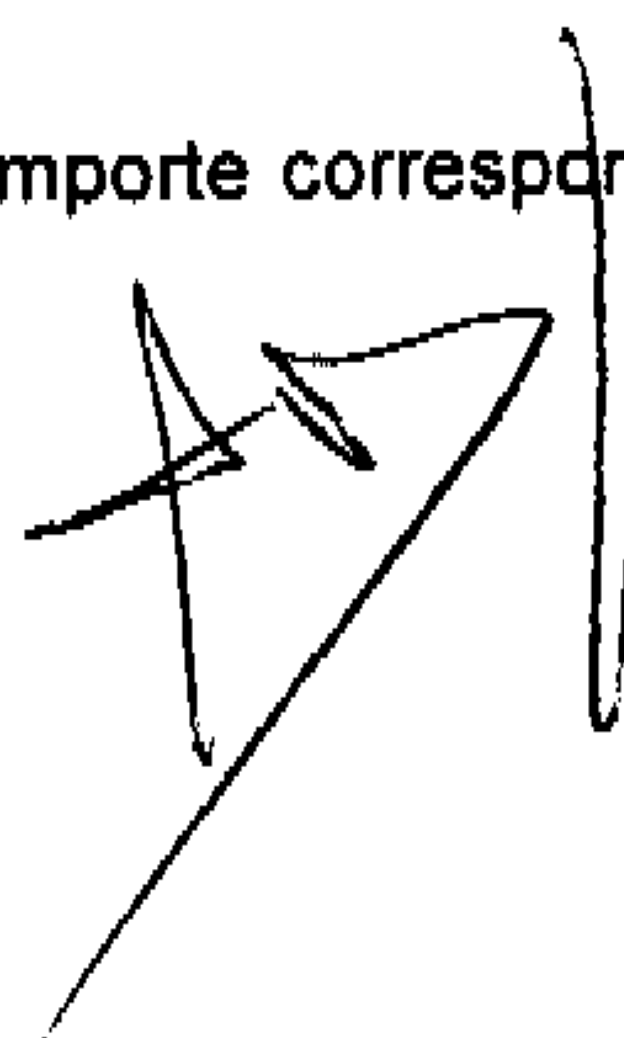
26.2.1 Cuentas de Resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2006

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

26.2.2 Cuentas de Resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2005

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios y concesiones	Corporación y ajustes	Total Grupo
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	5.724.798	4.077.352	2.420.299	(108.563)	12.113.886
Gastos de explotación	(4.878.721)	(2.782.445)	(1.007.796)	85.847	(8.583.115)
Gastos de personal	(736.908)	(967.478)	(1.153.843)	(24.640)	(2.882.869)
Otros ingresos	318.387	16.940	94.999	17.319	447.645
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	427.556	344.369	353.659	(30.037)	1.095.547
Dotación amortización inmovilizado	(52.385)	(43.604)	(132.071)	(2.077)	(230.137)
Deterioro / Reversión de activos corrientes	(16.567)	(14.896)	(15.910)	(611)	(47.984)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	358.604	285.869	205.678	(32.725)	817.426
Resultado neto por variación de activos	(88)	(2.255)	(3.919)	(315)	(6.577)
Ingresos financieros	65.216	20.406	20.433	(22.826)	83.229
Gastos financieros	(28.767)	(37.701)	(69.575)	(62.810)	(198.853)
Diferencia en cambio	5.384	3.932	7.059	283	16.658
Resultado de empresas asociadas	441	10.681	91.808	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.



26.2.3 Balance de Situación por Segmentos de actividad: Ejercicio 2006

ACTIVO	Miles de Euros					
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Concesiones	Corporación y Ajustes	Total Grupo
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	Miles de Euros					
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Concesiones	Corporación y Ajustes	Total Grupo
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	5.804.705	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

26.2.4 Balance de Situación por Segmentos de actividad: Ejercicio 2005

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios y concesiones	Corporación y ajustes	Total Grupo
PATRIMONIO NETO	720.034	632.822	3.299.966	(2.017.298)	2.635.524
Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante	685.238	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:

	Miles de Euros	
	2006	2005
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:

	Miles de Euros	
	2006	2005
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:

	Miles de Euros	
	2006	2005
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.

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

	Miles de Euros			
	España		Resto del mundo	
	2006	2005	2006	2005
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

27.- Situación fiscal

27.1 Grupo Fiscal Consolidado

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

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.

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

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
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%

27.4 Composición del Gasto por Impuestos

La composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades queda como sigue:

	Miles de Euros	
	2006	2005
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 %

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 aquellas sociedades.

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.

27.6 Impuestos diferidos

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

	Miles de Euros								
	Saldo a 31 de diciembre de 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	
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:

	Miles de Euros	
	2006	2005
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 limite	-	-

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

28.- Ingresos

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
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.

29.- Gastos

29.1 Consumos y otros gastos externos

La composición de este epígrafe se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
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

29.2 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
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	Número de Personas	
	2006	2005
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:

	Número de Personas	
	2006	2005
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

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: 1ª categoría: 1 beneficiario con 906.354 acciones; 2ª categoría: 5 beneficiarios con opciones entre 443.010 y 210.000 acciones cada uno; 3ª categoría: 13 beneficiarios con 84.000 acciones cada uno y 4ª categoría: 5 beneficiarios con 45.000 acciones cada uno.

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

Las opciones se ejercitaron por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto, quinto y sexto año siguientes al 1 de enero de 2000, inclusive. No obstante, en caso de extinción de la relación

Handwritten signature and initials, possibly including the number 70.

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.

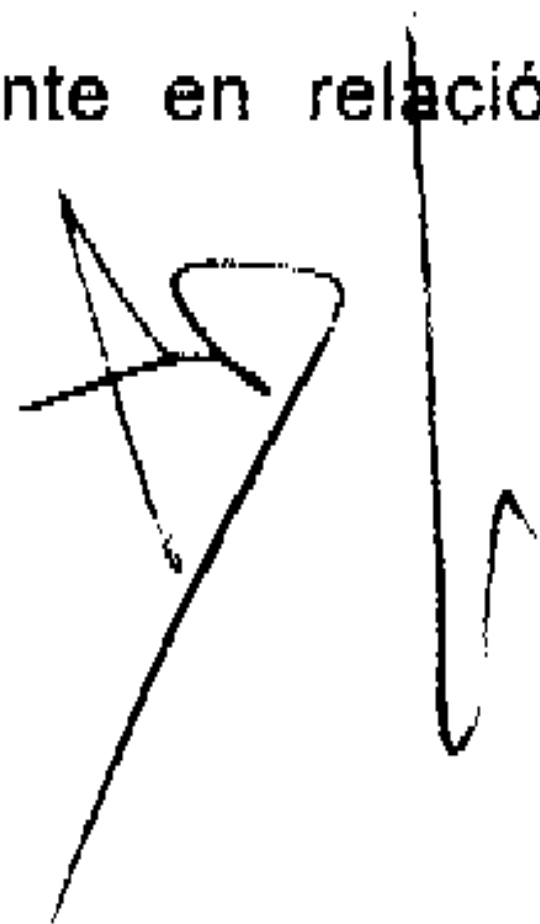
Las opciones serán ejercitables por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto, quinto y sexto año siguientes al 1 de mayo de 2005. El resto de condiciones son las mismas que las del plan de 2004.

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.

29.4 Arrendamientos operativos

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



	Miles de euros	
	2006	2005
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:

	Miles de euros	
	2006	2005
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.

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).

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.

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.

29.8 Otras ganancias y pérdidas

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

30.- Resultado por enajenación de activos no corrientes

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
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.

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.

32.- Beneficio por acción

32.1 Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	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

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.

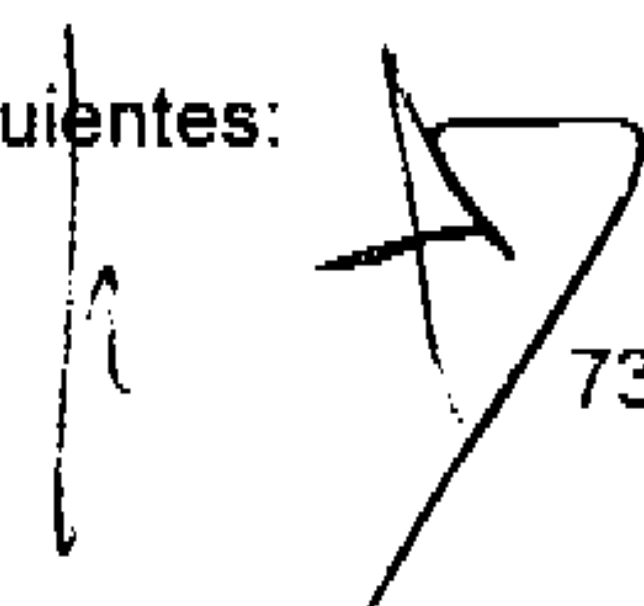
El Grupo no tiene resultados por actividades interrumpidas, por lo que no se ha calculado el beneficio por acción aplicable.

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.

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.

34.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

34.1. Operaciones con empresas Asociadas

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

	Miles de Euros							
	Venta bienes y servicios		Compra bienes y servicios		Cuentas a cobrar		Cuentas a pagar	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
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.

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.

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.

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	Importe (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	Hispamer
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	Fidalsar, 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., Fidalsar, 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	Fidalsar, 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., Fidalsar, 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.

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.

	Miles de Euros	
	2006	2005
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	Miles de Euros	
	2006	2005
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:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Consejeros ejecutivos	6.735	6.176
Externos dominicales	1.030	1.088
Externos independientes	490	514
Total	8.255	7.778

35.1 Transacciones con miembros del Consejo de Administración

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

35.2 Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2005 y 2006, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
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.

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.	Concesiones	0,002%	Ninguna
Javier Echenique Landiribar	Telefónica, S.A.	Telefonía	0,002%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Telefónica, S.A.	Telefonía	0,008%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Iberdrola, S.A.	Energía	0,003%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Endesa, S.A.	Energía	0,004%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Grupo Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,012%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y Servicios	0,001%	Ninguna
José María Loizaga Viguri	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0%	Consejero
Pedro López Jiménez	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Cimentaciones especiales	45%	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
Pedro López Jiménez	Atlas Copco, SAE	Maquinaria para la construcción	0%	Consejero

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Pedro López Jiménez	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0,098%	Presidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y Servicios	0,003%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Compañía Española de Petróleos, S.A. (Cepsa)	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Repsol YPF, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Compañía Distribución Integral Logista, S.A.	Logística	0,002%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Renta Corporación Real Estate, S.A.	Inmobiliaria	0,004%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Grupo Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Abengoa, S.A.	Ingeniería y Montaje	0,002%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	Parques eólicos	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Telefónica, S.A.	Telefonía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,000%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Fadesa Inmobiliaria, S.A.	Inmobiliaria	0,002%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Inmobiliaria Urbis, S.A.	Inmobiliaria	0,000%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Endesa, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Gás Natural SDG, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Enagas, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Iberdrola, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0,001%	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	S.G. Aguas de Barcelona, S.A.	Aguas	0,003%	Ninguna
Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,046%	Presidente
Javier Monzón de Cáceres	Banco Inversis Net, S.A.	Financiera	0%	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
Javier Monzón de Cáceres	YPF, S.A.	Energía	0%	Consejero
Julio Sacristán Fidalgo	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0%	Consejero

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Julio Sacristán Fidalgo	Autopistas Aumar, S.A.C.E.	Concesiones	0%	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Inmobiliaria Paredes, S.A.	Inmobiliaria	13,57%	Administrador Único
José Luis del Valle Pérez	Del Valle Inversiones, S.A.	Inmobiliaria	33,33%	Administrador solidario
José Luis del Valle Pérez	Inversiones Montecarmelo, S.A.	Inmobiliaria	23,49%	Ninguna
José Luis del Valle Pérez	Sagital, S.A.	Seguridad Privada y Mantenimiento Integral de Edificios	5,10%	Ninguna
José Luis del Valle Pérez	Continental Industrias del Caucho, S.A.	Componentes del Automóvil	0%	Presidente
José Luis del Valle Pérez	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	Componentes del Automóvil	0%	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Continental Tires España, S.L.	Componentes del automovil	0%	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Saba Aparcamientos, S.A.	Concesiones	0%	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Iberpistas, S.A.C.E.	Concesiones	0%	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0%	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Iberdrola, S.A.	Energía	0%	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	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vicepresidente
Pablo Valbona Vadell	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
Antonio García Ferrer	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Antonio García Ferrer	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
Antonio García Ferrer	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Antonio García Ferrer	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
Antonio García Ferrer	Inmobiliaria	Ajena	Inmobiliaria Urbis, S.A.	Consejero hasta Diciembre-2006
José María Aguirre González	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Presidente

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
José María Aguirre González	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Vicepresidente
José María Aguirre González	Financiera	Ajena	Banco Guipuzcoano, S.A.	Presidente
José María Aguirre González	Acero	Ajena	Acerinox, S.A.	Consejero
Manuel Delgado Solís	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Manuel Delgado Solís	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Materiales para la construcción	Ajena	Uralita, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Energía	Ajena	Repsol YPF, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Papel	Ajena	Ence, S.A.	Consejero
Isidro Fernández Barreiro	Telefonía	Ajena	Xfera Móviles, S.A.	Consejero hasta Junio 2006
Isidro Fernández Barreiro	Seguridad	Ajena	Prosegur, S.A.	Consejero
Joan David Grimá Terré	Comunicación	Ajena	Antena 3 TV, S.A.	Consejero hasta Enero 2007
José María Loizaga Viguri	Ascensores	Ajena	Zardoya Otis, S.A.	Vicepresidente
José María Loizaga Viguri	Capital Riesgo	Propia	Cartera Hotelera, S.A.	Presidente
José María Loizaga Viguri	Sistemas de Almacenaje	Ajena	Mercalux	Consejero
José María Loizaga Viguri	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	Continental Auto, S.L.	Presidente y Consejero Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	S.A. Alsina Graells de Autotransporte	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías ferrocarril	Ajena	Continental Rail, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transporte	Ajena	Intercambiador de transportes Avenida de América, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transporte	Ajena	Intercambiador de Transportes Príncipe Pío S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transportes	Ajena	Intercambiador de Transportes Plaza de Castilla, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Agustín Batuecas Torrego	Comercial	Ajena	Explotación Comercial del Intecambiador, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías Ferrocarril	Ajena	Construrail, S.A.	Consejero
Agustín Batuecas Torrego	Venta de Recambios	Ajena	Setra Ventas y Servicios, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	Autobuses García, S.L.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	Autocares Direccionales del Norte, S.L.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Suministros y Recambios	Ajena	Servicios Generales de Automoción, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	Transportes Alsina Graells Sur, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías por carretera	Ajena	Jiménez Lopera, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	Autedia S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	Hijos de Simón Maestra García, S.A.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de viajeros	Ajena	Compañía Navarra de Autobuses, S.A.	Consejero Secretario
Agustín Batuecas Torrego	Venta de billetes de autobús por Internet	Ajena	Movelía Tecnologías, S.L.	Persona física representante de Continental Auto, S.L. Presidente y Consejero-Delegado
Pedro José López Jiménez	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Vicepresidente
Pedro José López Jiménez	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Pedro José López Jiménez	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Presidente
Pedro José López Jiménez	Energía	Ajena	Cepsa	Consejero
Pedro José López Jiménez	Cimentaciones Especiales	Ajena	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
Pedro José López Jiménez	Maquinaria Construcción	Ajena	Atlas Copco, SAE	Consejero
Pedro José López Jiménez	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Acero	Ajena	Acerinox, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero
Javier Monzón de Cáceres	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Javier Monzón de Cáceres	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Presidente
Javier Monzón de Cáceres	Financiera	Ajena	Banco Inversis Net, S.A.	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
Javier Monzón de Cáceres	Energía	Ajena	YPF, S.A.	Consejero
Julio Sacristán Fidalgo	Concesionaria de Autopistas	Ajena	Autopistas Aumar, S.A.C.E.	Consejero
Julio Sacristán Hidalgo	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Miguel Roca Junyent	Concesionaria de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Secretario no Consejero
Miguel Roca Junyent	Financiera	Ajena	Banco Sabadell, S.A.	Secretario no Consejero
Álvaro Cuervo García	Madera	Ajena	Tafisa, Tableros de Fibra, S.A.	Vicepresidente
Álvaro Cuervo García	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
José Luis del Valle Pérez	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Ingeniería y Montajes	Ajena	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Servicios Portuarios y Logísticos	Ajena	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Mantenimiento Integral	Ajena	Clece, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Concesiones	Ajena	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Servicios Urbanos	Ajena	Urbaser, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Inmobiliaria	Ajena	Inmobiliaria Paredes, S.A.	Administrador Único
José Luis del Valle Pérez	Inversiones	Ajena	Del Valle Inversiones, S.A.	Administrador Solidario
José Luis del Valle Pérez	Componentes Automoción	Ajena	Continental Industrias del Caucho, S.A.	Presidente

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
José Luis del Valle Pérez	Componentes Automoción	Ajena	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Componentes Automoción	Ajena	Continental Tires España, S.L.	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Transporte de Viajeros	Ajena	Continental Auto, S.L.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Concesiones Autopista	Ajena	Iberpistas, S.A.C.E.	Consejero
Francisco Verdú Pons	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero

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.

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.

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 11.000 personas entre los años 2004 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, 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.

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.

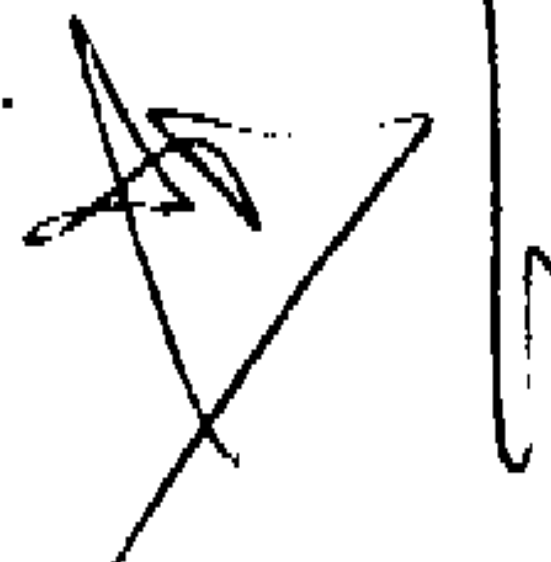
Provisiones de naturaleza medioambiental

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.

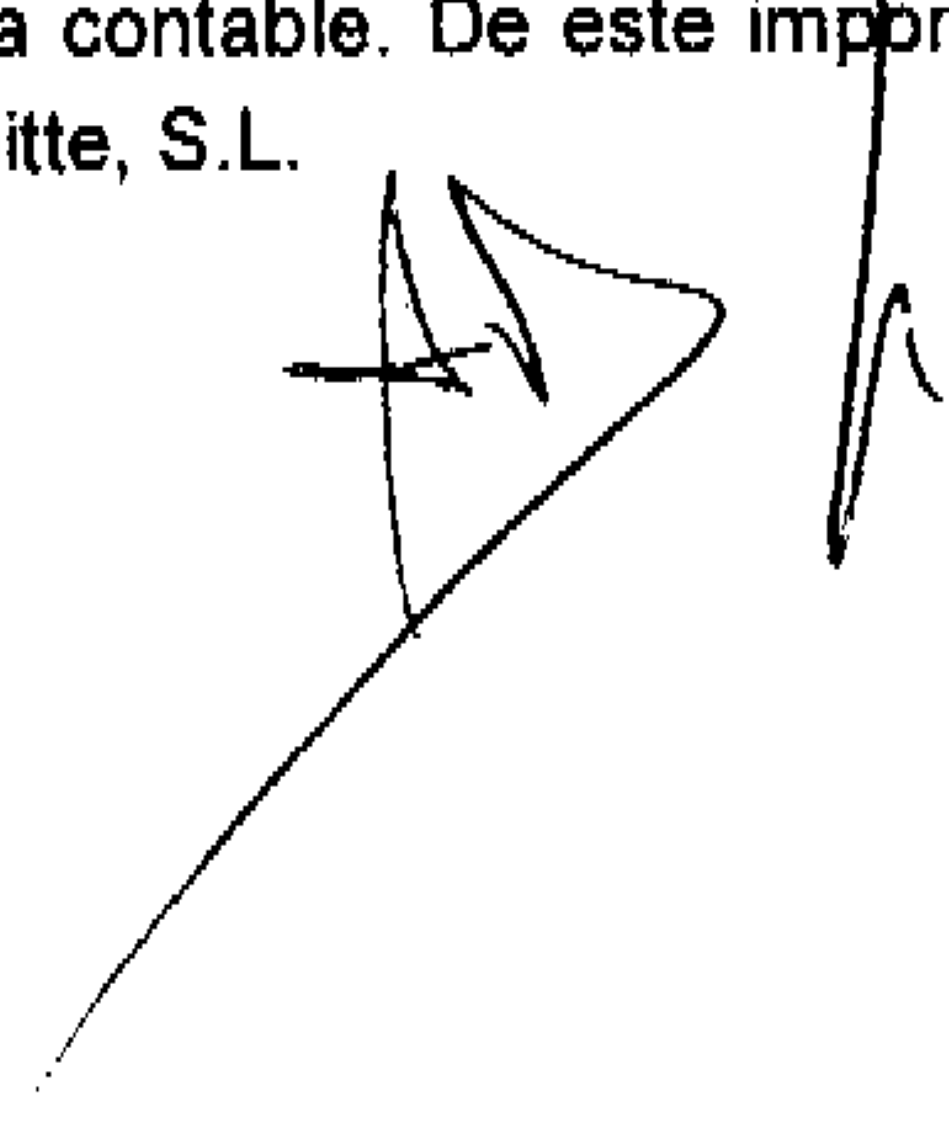
Unión Fenosa, S.A., participada por el Grupo ACS en un 40,47% si se ve afectada por los derechos de emisión de CO₂, registrando en sus cuentas anuales dicho impacto y, por consiguiente en el Grupo ACS a través de su participación.



39.- Remuneración auditores.

Los honorarios correspondientes a la 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.

Handwritten signature and initials in black ink, located to the right of the second paragraph.

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
----------	-----------	-----------	---------	--------------------------

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	Debitte	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.	Via Laietana, 33, Barcelona	Concesión	Deloitte	75,00%
Cariátide, S.A.	C/ Orense, 34 1º, Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Castellano Leonesa de Minas, S.A.	C/ Prado de la Guzpeña, León	Minera - Sin actividad	-	100,00%
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	C/ Orense, 34 1º, Madrid	Promoción inmobiliaria	Deloitte	100,00%
Concesionaria del Vallés, S.A.	Avda. Meridiana 368 10ª - 08027, Barcelona	Concesión	-	100,00%
Concesionaria San Rafael, S.A.	C/ San Juan, 23 4B, Sta.Eulalia, I.Baleares	Concesión	-	100,00%
Consortio Tecdra, S.A.	Avda. Vutacyra 2939 Of.2201, Las Comdes, Santiago de Chile, Chile	Construcción	Ernst & Young	100,00%
Construcciones Especiales y Dragados, S.A.	Avda. Fuente de la Mora, 2, Madrid	Construcción	Deloitte	100,00%
Constructora Dycven, S.A.	Veracruz Edif. Torreón, 3º, Urbaniz. Las Mercedes, Caracas	Construcción	Ernst & Young	100,00%
Constructora Vespucio Norte, S.A.	Avda. Americo Vespucio, 1565 Quilicura, Santiago de Chile	Construcción	Ernst & Young	54,00%
Drace Medio Ambiente, S.A.	Avda. Fuente 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%
Dragados Roads Ltd.	Stonemason's Court Cementery Pales, Rockwood Woking GU24 OBI, (Gran Bretaña)	Construcción	Deloitte	100,00%
Dragados USA Inc	Lincoln Building- 60E 42nd. Street- 44th. Floor Suite 4402- N.Y.10165	Construcción	BDO Seidmam LLP	100,00%
Dragados y Construcciones Argentina SAICI	Avda.Leandro N.Alem.986 Buenos Aires (Argentina)	Construcción	Estudio Torrent Auditores	66,10%
Drasel SARL	Avda. de Tenerife, 4-6 - 28700 San Sebastian de los Reyes, Madrid	Construcción	Deloitte	100,00%
Flota Proyectos Singulares, S.A.	Route de Versonnex, 5, Cessy , (Francia)	Construcción	-	60,00%
Geotecnia y Cimientos, S.A.	Avda. Fuente La Mora nº 2 28050-Madrid	Construcción	-	100,00%
Gestifisa, S.A.	C/ Los Llanos de Jerez, 10-12 Coslada Madrid	Construcción	Deloitte	100,00%
Gisca, S.A.	C/ Orense, 34 1º, Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Hospital de Majadahonda, S.A.	C/ Orense, 11, Madrid	Oleoductos y conducción agua	-	52,50%
Hullera Oeste de Sabero, S.A.	C/ Velázquez, 166, Madrid	Concesión	Deloitte	55,00%
Inmobiliaria Alabega, S.A.	C/ Ramiro Valbuena, 16, León	Minera - Sin actividad	-	100,00%
Intercambiador de Transportes de Príncipe Pío, S.A.	C/ Orense, 34 1º, Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Lucampa, S.A.	C/ Fraguas 27. Alcorcón (Madrid)	Intercambiador de transportes	-	55,00%
Manteniment i Conservació del Vallés, S.A.	C/ Orense, 34 1º, Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Protide, S.A.	Via Laietana 33 5º - 08003 Barcelona	Concesión	-	100,00%
Remodelación Ribera Norte, S.A.	C/ Ramiro Valbuena 12, León	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Residencial Leonesa, S.A.	C/ Prueba, 12, Madrid	Concesión	-	100,00%
Saba Aparcamant Santa Caterina, S.L.	C/ Orense, 34 1º, Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
	Avda. del Parc Logistic, 12	Concesión	-	80,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
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 - La Coruña 15007	Instalaciones y Montajes industriales	-	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. de C.V.	Veracruz - Méjico	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	Rojas y Novoa (Cofisin)	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A	43 Calle A 5-01 Zona 12 Guatemala City	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	-	100,00%
Agrupación Eólica Granadina, S. L.	Polígono Juncarill calle Loja 3 - 18220 Albolote (Granada)	Energías Renovables	-	100,00%
Agrupación Offshore 60, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	Fabricación estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	99,94%
Alagarce, S.L.	Serrano,134 Madrid 28006	Generación 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.	Barbara de Braganza,11 Madrid 28603	Producción energía	Deloitte	75,00%
Andasol 2, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid 28016	Producción energía	Deloitte	75,00%
Antenea Technologies, S.L.	C/ Sepúlveda 6 (28108 Alcobendas Madrid)	Telecomunicaciones	-	99,76%
Apadil Armad. Plast. 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.	Raso de la Estrella, s/n 28300- Aranjuez	Fabricación	Deloitte	100,00%
Aplicación de Pinturas API, S.A.	C/ General Moscardó, 27 28020 - Madrid	Pintura y señalización	Deloitte	100,00%
Argencobra, S.A.	Viamonte,1145 Buenos Aires - Argentina	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	Alejandra Tempestini	100,00%
Arroyal Energía, S.L.	Guitard,43 Barcelona 08014	Generación de electricidad	-	100,00%
Artemis Transmissora de Energia Ltda.	Rua Deputado Antonio Edu Vieira 999 Florianopolis Estado Santa Catarina. Brasil	Concesión eléctrica	AGN Canairim	50,97%
Atil-Cobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 - Madrid 28016	Venta y montajes de instalaciones industriales y de climatización	Deloitte	100,00%
AW Augusta Wind, S.L.	Nil Fabra,34 Barcelona 08012	Generación de electricidad	-	100,00%
B.I. Josebeso, S.A.	Pz Venezuela Torre Phelps s/n 1050 Caracas (Venezuela)	Limpiezas industriales	-	82,80%
BTOB Construccion Ventures, S.L	C/ Teide 4 1ª planta 28709 San Sebastian de los Reyes (Madrid)	Serv. gestión administrativa	-	99,94%
C. A. Weinfer de Suministro de Personal	Pz Venezuela Torre Phelps s/n 1050 Caracas (Venezuela)	Limpiezas industriales	-	82,80%
Cachoeira Montages e Serviços, Ltda.	Marechal Camera,160 Rio de Janeiro-Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	-	100,00%
Catalana de Treballs Públics, S.A.	Ed. Gran Capitán,4 Barcelona 08034	Servicios auxiliares de distribución de electricidad y comunicaciones	Deloitte	100,00%
Cobra Bahía Instalações e Serviços	Cuadra 4, 10 Estrada do Coco/Bahia Brasil 47680	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutiérrez, 686 Sopocachi-Bolivia	Desarrollo de sistemas electrónicos	-	100,00%
Cobra Chile, S.A.	José Pedro Alexandri, 2323 Macul - Santiago de Chile	Montajes e instalaciones eléctricas	BDO	100,00%
Cobra Concesiones, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid 28016	Servicios	-	100,00%
Cobra Energy	60 Solonos street, 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	Cardenal Marcelo Spinola,10 - Madrid 28016	Servicios	Deloitte	100,00%
Cobra Ingeniería de Montajes, S.A.	Fernando Villalón,3 Sevilla-41004	Instalaciones y montajes	-	100,00%
Cobra Instalaciones México, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo, 193 Colonia Verónica Anzures México	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	Rojas y Novoa (Cofisin)	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Vereda, 6 Portal 4 Manogueyabo - Rep. Dominicana	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	-	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola,10 - Madrid 28016	Realización de estudios, consultorías y proyectos, servicios de investigación y desarrollo y la dirección y ejecución de toda clase de obras, fabricación, transformación, elaboración, reparación de toda clase de operaciones de carácter industrial	Deloitte	100,00%
Cobra Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola,10 - Madrid 28016	Sociedad de cartera	-	100,00%
Cobra Inversiones y Gestión, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola,10 - Madrid 28016	Sociedad de cartera	-	100,00%
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.	Cardenal Marcelo Spínola,10 - Madrid 28016	Lectura de contadores de energía eléctrica y otros servicios	Deloitte	100,00%
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola,10 - Madrid 28016	Venta e instalación de sistemas de seguridad	-	100,00%
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola,10 - Madrid 28016	Instalación de sistemas de comunicación y control	-	100,00%
Cobra y Cingel Telecomunicaciones	Avda de Macul, 2323	Montajes e instalaciones eléctricas	-	60,96%
Coinsal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V.	Paseje Senda Florida,167 San Salvador	Instalaciones y montajes	-	100,00%
Coinsmar Instalaciones y Servicios SARLAU	210 Boulevard SERKTOUNT Angle Boulevard ROUDANI nº 13 Maarif 2100 Casablanca	Electricidad y trabajos públicos	-	100,00%
Construcciones Dorsa, S.A.	Cristobal Bordiú, 35 - 5ª oficina 515-517, Madrid	Construcción	-	99,73%
Control y Montajes Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine 116 6º 11510 México D.F	Instalaciones eléctricas	Deloitte	99,94%
Control y Montajes Industriales, S.A.	C/ Teide 4, 2ª PLANTA 28709 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Instalaciones eléctricas	Deloitte	99,94%
Cosersa, S.A.	Av. de Ramón y Cajal 107 28043 Madrid	Limpiezas industriales	-	100,00%
Cuerda de Rodaderos, S.L.	Loja, 8 Albolote - Granada 18220	Generación de electricidad	-	60,00%
Cymi do Brasil Ltd.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro (Brasil)	Instalaciones eléctricas	-	99,94%
Cymi Holding, S.A.	Av. Presid Wilson 231 Sala 1701 Parte Centro. Rio de Janeiro. Brasil	Holding de tenencia de valores	-	99,94%
Cymi Seguridad, S.A.	C/ Teide 4, 2ª Planta 28709 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Instalaciones de seguridad	-	99,94%
Desarrollos Energéticos Riojanos, S.L.	Pol.Industrial Las Merindades calle B s/n Villarcayo-Burgos 09550	Generación de electricidad	-	80,00%
Dimática, S.A.	C/ Saturnino Calleja, 20 28002 Madrid	Comercialización equipos informáticos	-	100,00%
Dragados Sistemas, S.A.	C/ Sepúlveda 6 (28108 Alcobendas Madrid)	Adquisiciones y enajenaciones de toda clase de activos y valores mobiliarios	Deloitte	99,94%
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Amsteldijk 166-6 1079LH Amsterdam	Instalaciones eléctricas	-	83,20%
Dragados Industrial, S.A.	C/ Teide 4 1ª planta 28709 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Construcción toda clase de obras	Deloitte	99,94%
Dragados Industrial Algeria S.P.A.	Lot nº7 - Ville Coopérative El Feteih - 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 Méjico KU-A2, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	Fabricación estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	99,94%
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	Estudio y captación de mercados	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	99,94%
Dragados Offshore 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 Cabezueta s/n 11510 Puerto Real (Cádiz)	Fabricación de estructuras metálicas	Deloitte	99,94%
Dragados Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine 112 8 piso Colonia Los Morales Mexico (DF) Delegacion Miguel Hidalgo 11510	Ingeniería y construcciones	Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza	99,94%
Dragados Telecomunicaciones Dycltel 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%
Dycltel Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.	C/ La Granja 29 (28108 Alcobendas Madrid)	Telecomunicaciones	-	99,94%
Dycltel Puerto Rico Inc.	C/ Montellano SC Embalse de San José	Telecomunicaciones	-	99,94%
Easa Somozas, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10 La Coruña 15008	Generación 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 Barcelona 08012	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
El Paramo Parque Eólico, S.L.	Guitard,43 Barcelona 08014	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 Lisboa - Portugal 01649	Sociedad de cartera	-	98,21%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Emurtel, S.A.	C/ Carlos Egea, parc. 13-18. P.I. 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%
Enelec, S.A.	Av. Marechal Gomes da Costa 27 1800-255 Lisboa (Portugal)	Instalaciones eléctricas	L. Graça, R. Carvalho & M. Borges, SROC, LDA	99,94%
Energías Ambientales de Novo, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10 La Coruña 15008	Generación de electricidad	Deloitte	66,67%
Energías Ambientales de Outes, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi, 20 La Coruña 15008	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10 La Coruña 15008	Generación de electricidad	Deloitte	66,67%
Energías Ambientales, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10 La Coruña 15008	Generación de electricidad	Deloitte	66,67%
Energías y Recursos Ambientales, S.A.	Avda Pío XII, 102 - Madrid 28036	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
Enq, S.L.	C/ F, nº 13. P.I. Mutiwa 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. Corneliá de Llobregat (Barcelona)	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Etra Interandina, S.A.	C/ 100, nº 8A-51, Of. 610 Torre B. Santafé 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/ Erretrruena, pab. G. P.I. Zabaldondo. Munguía (Vizcaya)	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Eurus Eólica, S.L.	Gultard, 43 Barcelona 08014	Generación de electricidad	-	100,00%
Eyra Barrigoso, S.L.	José Luis Bugallal Marchesi, 20 La Coruña 15008	Generación de electricidad	-	99,98%
Eyra Energías y Recursos Ambientales Lda.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 Madrid 28016	Generación de electricidad	-	98,00%
Eyra Pontefeso, S.L.	José Luis Bugallal Marchesi, 20 La Coruña 15008	Generación de electricidad	-	100,00%
France Semi, S.A.	20/22 Rue Louis Armand rdc 75015 Paris- France	Montajes	-	99,73%
Generación Eólica el Páramo, S.L.	Gultard, 43 Barcelona 08014	Generación de electricidad	-	100,00%
Gerovitae La Guancha, S.A.	Cirra. del Rosario Km 5,2 La Laguna - S. C. Tenerife 38108	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.	Av. Manóteras, 28. Madrid	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Hidrolozan, S.L.	Paseo de la Castellana, 167 Madrid 28046	Construcción y explotación	-	100,00%
Humiclíma Caribe Cpor A.Higüey	Ctra Cruce De Friusa S/N Higüey (Altigracia) R. Dominicana	Climatización	-	100,00%
Humiclíma Centro, S.L.	C/ Canillas Benetussen 1 Madrid	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclíma Est Catalunya, S.L.	C/ San Quinti 47 Barcelona	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclíma Est, S.A.	Camino Vell de Buñola 37 Palma De Mallorca	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclíma Jamaica Limited	Corner Lane 6 Montego Bay (St James) Jamaica	Climatización	-	100,00%
Humiclíma Magestic Grupo, S.L.	Camino Vell de Buñola 37 Palma De Mallorca	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclíma Mexico S.A. de C.V.	Cancun (Quintana De Roo) Mejico	Climatización	-	100,00%
Humiclíma Sac, S.A.	Camino Vell de Buñola 37 Palma De Mallorca	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclíma Sur, S.L.	C/ Marruecos 12 Jerez De La Frontera	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclíma Valladolid, S.L.	C/ Puente Colgante 46 Valladolid	Climatización	Deloitte	100,00%
Hydro Management, S.L.	Avda. Teniente General Gutiérrez, 9 Murcia 30008	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.	Aluminio, 17 Valladolid 47012	Generación de electricidad	-	51,00%
Initec Energía, S.A.	Príncipe de Vergara, 120 Planta Madrid 28002	Servicios técnicos de ingeniería	C.T.A. Auditores	99,94%
Injar, S.A.	León y Castillo, 421 Las Palmas de Gran Canaria 35005	venta y montajes de instalaciones industriales y de climatización	Deloitte	100,00%
Instalaciones y Montajes de Aire Climatizado, S.L.	Camino Vell de Buñola 37 Palma de Mallorca	Climatización	Deloitte	100,00%
Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)	Av. 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, Of.115 - Corregimiento Ancón	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Instalaciones y Servicios Codeven, CA	Av. S.Fco C/Sta.Margarita.Colin. California Torre California p 5 FC H 1070 Caracas	Construcción e ingeniería	-	100,00%
Intebe, S.A.	Avda. de la Independencia nº 21 bajo Cambrils Tarragona	Mantenimientos	Deloitte	99,40%
IscoBRA Instalaciones y Servicios, Ltda.	General Bruce,810 Rio de Janeiro-Brasil 20921	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Itumbiara Marimbondo, Ltda.	Marechal Camera,160 Rio de Janeiro-Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	-	100,00%
La Lora I Parque Eólico, S.L.	Guitard,43 Barcelona 08014	Generación de electricidad	-	100,00%
La Lora II Energía, S.L.	Guitard,43 Barcelona 08014	Generación de electricidad	-	100,00%
Lumicán, S.A.	C/ Arco, nº 40. Las Palmas de Gran Canaria	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Maessa Telecomunicaciones, S.A. (MAETEL)	Plaza Antonio Beltrán Martínez nº 1, 9 D 50002 Zaragoza	Mantenimientos y montajes	Deloitte	99,40%
Makiber, S.A.	Paseo de la Castellana 182 2º Madrid 28046	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.	Av. Blas Infante Edificio Centro Blas Infante local 8 11201 Algeciras Cádiz	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Argentina, S.A.	Av. Alicia Moreau de Justo nº 1930 1º piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires Argentina	Fabricación equipos industriales, construcción edificaciones varias y mantenimiento industrial	Tazetto-López-Rodríguez Córdoba & Asoc.	89,95%
Masa Brasil, S.L.	Av. 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.	Pollig. Ind. De la Grela - C/ Guttemberg, 27, 1º Izqd. - 15008 La Coruña	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Huelva, S.A.	C/ Alonso Ojeda, 1 - 21002 Huelva	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Madrid, S.A.	C/ Teide, 5, 1º - 28709 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Mantenimiento y montajes industriales	-	99,94%
Masa Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112, 8º - Colonia Los Morales, Del. Miguel Hidalgo - 11510 México D.F.	Producción, fabricación, construcción de maquinaria, equipos bienes y productos, mantenimiento y montajes industriales	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.	Crta. Calzada de Calatrava, km. 3,4 - 13500 Puertollano (Ciudad Real)	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Servicios, S.A.	Polig. Ind. Zona Franca, Sector B, Calle 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%
Menci, S.L.	Bajoli 68 Mahón	Climatización	Deloitte	100,00%
Mexicobra, S.A.	Colonia Polanco C/Alejandro Dumas,160 Méjico D.F. 11500	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	-	100,00%
Mexsemi, S.A. de C.V.	Avda. Dolores Hidalgo 817 CD Industrial Irapuato Gto. 36541 Méjico	Montajes	Baker Tilly Mgrd Auditores S.C.	99,73%
Mimeca C.A.	Pz Venezuela Torre Phelps s/n 1050 Caracas (Venezuela)	Limpiezas industriales	-	82,80%
Moncoba Canarias Instalaciones, S.A.	León y Castillo,238 Las Palmas de Gran Canaria 35005	Instalaciones y montajes industriales	-	100,00%
Moncoba, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 Madrid 28016	Instalaciones y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Monelec, S.L.	C/ Ceramistas, 14. Málaga	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Montrasa Maessa Asturias, S.L.	Calle Cámara nº 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.	Cardenal Marcelo Spínola,10 - Madrid 28016	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.	Loja, 11 Albolote - Granada 18220	Generación de electricidad	-	100,00%
P. E. La Noguera, S.L.	Loja, 8 Albolote - Granada 18222	Generación de electricidad	-	70,00%
P. E. Las Vegas, S.L.	Loja, 8 Albolote - Granada 18221	Generación de electricidad	-	70,00%
P. E. Los Isletes, S.L.	Loja, 8 Albolote - Granada 18223	Generación de electricidad	-	70,00%
P. E. Sierra de las Carbas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 Madrid 28016	Generación de electricidad	-	100,00%
P.E.Tesosanto, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 Madrid 28016	Generación de electricidad	-	100,00%
Parque Eólico de Valdecarro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 Madrid 28016	Generación de electricidad	-	100,00%
Parque Eólico El Perú, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 Madrid 28016	Generación de electricidad	Deloitte	81,00%
Parque Eólico La Boga, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 Madrid 28016	Generación de electricidad	-	99,67%
Parque Eólico Marmellar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 Madrid 28016	Generación de electricidad	Deloitte	70,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Parque Eólico Santa Ana, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 Madrid 28016	Generación de electricidad	-	100,00%
Parque Eólico Santa Cruz del Tozo, S.L.	Almirante Bonifaz, 3 Burgos 09003	Generación de electricidad	-	100,00%
Parque Eólico Valcaire, S.L.	Ayuntamiento, 7 Padul - Granada 18640	Generación de electricidad	-	55,00%
Percomex, S.A.	Melchor Ocampo, 193 Torre C-Colonia Verónica Anzures-Méjico	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	Rojas y Novoa (Cofisin)	100,00%
Portumasa, S.A.	Av. Mercechal 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%
Procmte, Ltda.	Rua Alfredo Trindade, 4 Lisboa - Portugal 01650	Sociedad Holding	Deloitte	74,54%
Promservi, S.A.	Av. de Ramón y Cajal 107 28043 Madrid	Inmobiliaria	-	100,00%
Roura Cevasa, S.A.	Caracas, 5 Barcelona	Ingen Corporativa	PricewaterhouseCoopers	100,00%
Salmantina de Seguridad Vial, S.A.	Cascalates, 65-69 37184- Villares de la Reina (Salamanca)	Pintura y señalización	Deloitte	100,00%
Sedmive C.A. (Soc. Españ. Montajes Indus Venezuela)	Av. Fco Miranda Edif. Parq Cristal Tor Este, p8, of 8-8. Palos Grandes 1070 Caracas	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.	5, Rue Fakir Mohamed . Casablanca Sidi Belyout -Maroc	Montajes	Fiduciaire Martinetti Associates Ma S.A. Commissariat aux comptes	99,73%
Senax, S.A.	Control Comercial L illa Miami Playa Tarracona	Montajes	-	100,00%
Sermacon Joel, C.A.	Pz Venezuela Torre Phelps s/n 1050 Caracas (Venezuela)	Limpiezas industriales	-	82,80%
Sermicro, S.A.	C/ Pradillo, 48-50 28002 Madrid	Mantenimiento equipos informáticos	Deloitte	100,00%
Serpista, S.A.	C/ Velázquez, 130 - Madrid 28006	Servicios	Ernst & Young	51,00%
Serveis Catalans, Serveica, S.A.	Av. de Ramón y Cajal 107 28043 Madrid	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Servicios Dinssa, S.A. de C.V.	Juan Racine 112 3 piso Colonia Los Morales Méjico (DF) Delegación Miguel Hidalgo 11510	Prestadora de servicios de personal	Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza	99,94%
Servicios Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine 112 8 piso Colonia Los Morales Méjico (DF) Delegación Miguel Hidalgo 11510	Prestadora de servicios de personal	Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza	99,94%
Servícios y Obras Comunitarias, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid 28016	Desarrollo de sistemas electrónicos	-	100,00%
Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Controle Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro (Brasil)	Instalaciones eléctricas	-	99,94%
Sice do Brasil, S.A.	C/ Joaquim Eugenio de Lima, 680 (Sao Paulo Brasil)	Desarrollo de sistemas de regulación de tráfico urbano, alumbrado público, control de contaminación 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.	C/ 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%
Sidotel, S.A.	Av. Manoteras, 28. Madrid	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Sistemas Energéticos Serón, S.A.	C/ Loja, 3 oficina 11 B 18220 Albolote Polígono Juncaril - Granada	Energías renovables	-	100,00%
Sistemas Energéticos Tijola, S.A.	C/ Loja, 3 oficina 11 B 18220 Albolote Polígono Juncaril - Granada	Energías renovables	-	100,00%
Sistemas Energéticos Tinadas, S.A.	C/ Loja, 3 oficina 11 B 18220 Albolote Polígono Juncaril - 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)	Telecomunicaciones	Quezada 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 proteccc 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 San Sebastián de los Reyes Madrid 28700	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)	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 Barcelona 08005	Generación de electricidad	Deloitte	53,34%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
SOMEC	Portugal			
Spcobra Instalações e Serviços Ltda.	Joao Ventura Batista,986 Sao Paulo-Brasil 02054	Montajes e instalaciones eléctricas	-	76,20%
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	-	56,00%
Tecn. de Sist. Electrónicos, S.A. (EYSSA-TESSIS)	Rua General Pimenta do Castro 11-1. Lisboa	Instalaciones eléctricas	Deloitte	99,94%
Técnicas de Desalinización de Aguas, S.A.	Pol. de Arinaga C/ Brezo 15-17 Las Palmas 35118	Constructora de plantas desalinizadoras	Deloitte	100,00%
Tecnotel Clima, S.L.	Pg Ind.Valle Guimar Manz 6 Arafo (Sta Cruz De Tenerife)	Climatización	Deloitte	100,00%
Tecnotel de Canarias, S.A.	Misiones 13 Las Palmas De Gran Canarias	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 San Sebastián de los Reyes Madrid 28700	Generación de electricidad	-	100,00%
Venezolana de Limpiezas Indust. C.A. (VENELIN)	Pz Venezuela Torre Phelps s/n 1050 Caracas (Venezuela)	Limpiezas industriales	Carolina Pueyo	82,80%
Víabat Manteniment i Conservació, S.A.	Roders, 12 07141 - Marratxí (Balears)	Pintura y señalización	-	100,00%
Zefiro Eólica, S.L.	Guitard,43 Barcelona 08014	Generación de electricidad	-	100,00%

SERVICIOS

ACS Servicios y Concesiones, S.L.	C/ Albasanz, 16 - 28037 Madrid	Medio Ambiente	Deloitte	100,00%
Aguas del Huesna, S.L.	Avda. de la Innovación, s/n - Sevilla	Depuración de aguas. Supervisión de construcción y gestión depuradoras	Deloitte	100,00%
Alfa Servicios Ambientales, S.L.	C/ Albasanz, 16 - 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 Farré Llérida	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.	Ava. Ingeniero Gutierrez 2. Baza	Transporte de viajeros	Deloitte	99,79%
Autobuses Consol, S.A.	Plaza Puerta del Vado 1.Alcalá de Henares	Transporte de viajeros	-	100,00%
Autobuses García, S.L.	C/ Hermilio Alcalde del Río 2. Torrelavega	Transporte de viajeros	-	100,00%
Autocares Discrecionales del Norte, S.L.	Alameda de Urquijo 85. Bilbao	Transporte de viajeros	-	100,00%
Autoterminal, S.A.	Muelle Dársena Sur, Ed. Autoterminal Barcelona	Logística del automóvil	Vizoso, Castilla y Asociados, S.L.	40,40%
Barcelona Automotive Logistic, S.A.	C/ Diputación, 279, Atico 6ª Barcelona	Logística y transporte de vehículos	-	100,00%
Blas Moreno, S.L.	Avda. Diagonal, nº 611 - 2º - Barcelona	Recogida de residuos urbanos, limpieza de calles y selectiva	-	60,00%
Canal Metro Madrid, S.A.	C/ Fernando Rey 8 (Ciudad de la Imagen) Pozuelo de Alarcón (28023)	Publicidad	KPMG	82,00%
Centro de Transferencias, S.A.	Polígono Los Barriales, s/n Valladolid	Tratamiento físico-químico y almacenamiento de los residuos industriales en depósito de seguridad	Deloitte	70,00%
Claerb, S.A.	Avda. del Descubrimiento - Alcantarilla, (Murcia)	Recogida y tratamiento de residuos sanitarios	-	51,00%
CLB Universal Marítima, S.L.	Av Los Cambulloneros Mil León y C, Edif. OPCSA - 35008 La Palmas de Gran Canaria (Gran Canaria) - España	Actividades complementarias y auxiliares del transporte	-	100,00%
Clece, S.A.	C/ Orense, 6 (1ª Planta) - 28020 Madrid	Limpieza de interiores	Deloitte	100,00%
Consensur, S.A.	Polígono Industrial Finanzauto, c/ Ebro, Arganda del Rey - Madrid	Gestión y tratamiento de residuos hospitalarios	Deloitte	100,00%
Construrail, S.A.	C/ Orense 11. Madrid	Servicios logísticos	-	60,00%
Container Train, S.A.	Muelle Dársena Sur. Edificio Autoterminal. Barcelona	Transporte combinado	Grupo Audit Network, S.L.	57,14%
Continental Auto, S.L.	Avda. de América, 9 a - 28002 Madrid	Transporte regular viajeros	Deloitte	100,00%
Continental-Rail, S.A.	Avda. América 2. Madrid	Transporte de mercancías por ferrocarril	-	100,00%
Cytrar, S.A. de C.V.	Calle Lázaro Cardenas, Km 6 en Hermosillo, Sonora - México	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, 6 a (2ª Planta) - 28037 Madrid	Servicios portuarios y logísticos	Deloitte	100,00%
Dragados SPL del Caribe, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 4º Los Morales Polanco. México DF	Sociedad de cartera	-	100,00%
Dramar Andaluca Tratamiento de Marpoles, S.L.	Muelle Isla Verde s/n - 11207 - Algeciras - Cádiz	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Empordanesa de Neteja, S.A.	Avda. Diagonal, nº 611 - 2º - 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	Transporte de viajeros	-	100,00%
Estación de Autobuses de Andorra, S.A.	Avda. Josep Tarradellas 42. Andorra	Transporte de viajeros	-	77,00%
Estación de Servicios Alavesa, S.A.	Gerezea 17. Vitoria	Transporte de viajeros	-	100,00%
Evere, S.A.S.	Av. Albert Einstein - 34000 Montpellier (Francia)	Tratamiento de residuos	Deloitte	98,00%
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Avda. América 9A (Intercambiador de Transportes) Madrid	Explotación comercial	-	100,00%
Frigoríficos de Castellón, S.A.	Ilg Muelle Transversal, s/n - 12100 Castellón de la Plana - España	Instalación y explotación de cámaras frigoríficas	-	75,00%
Gestión Ambiental Canaria, S.L.	Alejandro del Castillo s/n - San Bartolomé de Tirajana - Las Palmas 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, 2ª Planta. Madrid	Terminal de graneles	-	81,00%
Hydroaspersión S.L.	M. Tom s Bretón 2 Local 4 Churrriana - Malaga	Obras de riego	-	100,00%
Hijos de Simon Maestra, S.A.	Avda. Ingeniero Gutierrez 2. Baza	Transporte de viajeros	-	100,00%
Igest Mensajería, S.L.	Muelle Dársena Sur. Ed. Autoterminal. Barcelona	Servicios de mensajería	-	60,00%
Igest, S.A.	Muelle Dársena Sur. Ed. Autoterminal. Barcelona	Servicios financieros y contables	-	60,00%
Integral Port Services, S.L.	Muelle Dársena Sur. Ed. 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%
IPS Serveis Portuaris ETT, S.L.	Muelle Dársena Sur. Ed. 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.	Av. Don João II LIII 1.17.03 C.Off, 5ªSalaa - 1900-084 Parque das Nações - Lisboa - Portugal	Agencia de navegación	-	100,00%
Laboratorio de Gestión Ambiental, S.L.	C/ Albasanz 16- Madrid 28037	Residuos tóxicos peligrosos	-	92,50%
Lematrans Castellón, S.A.	Av. Ferrandis Salvador, s/n GRAO - 12100 Castellón de la Plana - España	Agencia de transportes	-	65,30%
Limpieza Guía Ltd.	Edificio Luso-Galaico Antas, 4930 Valença - Portugal	Limpieza	-	100,00%
Limpiezas Lafuente, S.L.	Calle Ingeniero Joaquín Benlloch 65 Bajo, (46026) Valencia	Limpieza	Andreu Romero y Asociados	100,00%
Limpiezas y Reformas Baleares, S.L.	Carlos I, nº10 local 2 (07012) Palma de Mallorca	Limpieza	Deloitte	51,00%
Logística y Transportes Ferroviarios, S.A.	Muelle Dársena Sur. Ed. Autoterminal. Barcelona	Logística y transp.de vehículos por tren	-	69,20%
Mapide, S.A.	C/ Santa Juellana, 16 28039 Madrid	Limpieza de interiores	-	100,00%
Marítima del Mediterráneo, S.A.	C/ Atlántic, 112-120 - 08040 Barcelona - España	Mediación en transportes marítimos o aéreos	Deloitte	100,00%
Marítima Eurogulf, S.L.	C/ Nervión, 3 3º B - 48001 Bilbao - España	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 Agência Marítima (Portugal) Lda.	Av. Don João II LIII 1.17.03 C.Off, 5ªSalaa - 1900-084 Parque das Nações - Lisboa - Portugal	Organización del transporte	Horwath & Asociados SROC	100,00%
Marmedsa Group Portugal, S.A.	Av. Don João II LIII 1.17.03 C.Off, 5ªSalaa - 1900-084 Parque das Nações - Lisboa - Portugal	Consultoría para negocios y gestiones	Horwath & Asociados SROC	100,00%
Marmedsa Málaga, S.L.	Ilg Talleres y Almac Pto.Málaga, 1ª Planta - 29001 Málaga - España	Consignación de buques	-	85,00%
Marmedsa Tramp, S.L.	C/ Luxemburgo (P.I.Coslada), 3 - 28820 Costlada Madrid - España	Consignación de buques	-	100,00%
Marmedsa, S.A.R.L	Av Andre Roussin, 59 - 13321 Marseille Cdx 16 (BP 106) - Francia	Transporte internacional multimodal	-	100,00%
Monegros Depura, S.A.	Pza. Antonio Beltr n Martínez nº 1 Edificio Trovador oficina 6 C- 50002 Zaragoza	Aguas	-	55,00%
Montañesa de Consignaciones, S.L.	C/ Castilla, 6 2º A - 39002 Santander - España	Consignación 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 Gestão de Resíduos Ltda.	Estrada Nacional Dezoito 14, Covilha (Portugal)	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva	F. Tocha, P. Chaves & Asociados, SROC	50,16%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
NOVAFLEX Técnicas de Medio Ambiente, S.A.	Campogrande 35, 7º C 1700-087 Lisboa (Portugal)	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y recogida selectiva	F. Tocha, P. Chaves & Asociados, SROC	100,00%
Octeva	ZA Marcel Doret, rue Jacques Monod - 62100 Calais	Tratamiento de residuos	-	69,00%
Olsen y Cia, S.L.	Av Camallonerós - Muelle, Virgen del Pino s/n - 35008 Las Palmas de Gran Canaria - España	Representación armadores y navieras	-	100,00%
Orto Parques y Jardines, S.L.	Luçar Docean 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 nº 1 Edificio Trovador oficina 6 C- 50002 Zaragoza	Tratamiento de residuos	-	70,00%
Progoco España, S.A.	Lg Muelle Alvarez de la Campa, s/n - 08039 Barcelona - España	Reparación, mantenimiento y almacenaje de contenedores	-	51,50%
Progoco Valencia S.L.U.	Pl Bandas de M sica de la Comunidad Valenciana 11. 1º 8ª -46013 Valencia	Reparación de contenedores	-	51,50%
Pruvalsa, S.A.	Calle Independencia, Sector centro, Edificio Ariza, piso 2, ofc. 2-2, Valencia, Edo. Carabobo - Venezuela	Tratamiento de residuos	-	82,00%
Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L.	C/ Julián Camarillo, 6 a (2ª Planta) - 28037 Madrid	Servicios publicidad	Deloitte	100,00%
Puerto Seco Santander-Ebro, S.A.	C/ Ramón y Caja, 17. Luceni. Zaragoza	Operación y gestión de centros logísticos	-	62,50%
Real Verde Técnicas de Medio Ambiente Ltda.	Mosteiró, Andarés, 5000 Vila Real	Gestión de residuos sólidos urbanos y tratamiento de aguas	F. Tocha, P. Chaves & Asociados, SROC	95,00%
Recuperación de Rodas e Madeira, S.L.	Camión das Plantas s/n - 36313 - Xestoso - Bembibre	Tratamiento de aceites y mampoles	-	100,00%
Recuperación Int. Residuos de Castilla y León, S.A.	Polígono Industrial Ntra. Sra. de Los Angeles. Parcela 10, nave 8 y 9 - Palencia	Gestión residuos industriales	-	100,00%
Recurba Medio Ambiente, S.A.	C/ Albasanz, 16, 1º - 28037 Madrid	Tratamiento de residuos galvanicos	-	100,00%
Reinmar, S.L.	C/ Muelle de la Isla Verde, s/n - 11201 Algeciras Cádiz - España	Reparación instalaciones maritimas	-	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 Excm. Diputación de Jaén - Jaén	Prestación del servicio de recogida, eliminación e incineración de RSU	PricewaterhouseCoopers	60,00%
RetraOil, S.L.	Pol. Ind. Tambarría parcela 20 - 26540 - Alfaro - La Rioja	Tratamiento de aceites y mampoles	Deloitte	100,00%
S.A.R.I. 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) - España	Almacenes frigoríficos	-	100,00%
Salins Residuos Automoción, S.L.	Calle 31 c/v calle 27 - Nave 715-701 P.I. Catarroja - Valencia	Tratamiento de aceites y mampoles	-	80,00%
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 automovil	-	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 - España	Agencia de aduanas y transportes	Deloitte	100,00%
Setra Ventas y Servicios, S.A.	C/ Límite s/n. Torrejón de Ardoz.	Venta repuestos y recambios	Deloitte	100,00%
Servicios Corporativos TWC, S.A. de C.V.	C/ Lázaro Cardenas, Km 6 en 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 automovil	-	100,00%
Sintax Ile de Francia EURL	Rue du Docteur Fourniols. 95420 Magny en Vexin (Francia)	Logística del automovil	-	100,00%
Sintax Logística Transportes, S.A.	Vale Ana Gomez, Ed. Sintax Estrada de Algeruz - Setúbal - Portugal	Logística y transporte de vehículos	Deloitte	100,00%
Sintax Logística, S.A.	C/ Diputación, 279, Atico 6ª Barcelona	Logística y transporte de vehículos	Deloitte	100,00%
Sintax Logistique Francia SAS	Place de la Madeleine, 6. 75008 París (Francia)	Logística del automovil	PricewaterhouseCoopers	100,00%
Sintax Logistique Valenciennes SARL	Place de la Madeleine, 6. 75008 París (Francia)	Logística del automovil	-	100,00%
Sintax Navigomes Ltda	Av. Luisa Todi, 73- 2900 Setúbal-Portugal	Logística de vehículos	-	51,00%
Sintlogística Ltda	Vale Ana Gomez, Ed. Sintax 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, Ed. Autoterminal Barcelona	Inversiones en sociedades de transporte en general	-	70,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Socamex, S.A.	C/ Cobalto s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal - Valladolid	Contrucción y explotación de EDAR y ETAP	Deloitte	100,00%
Somasur, S.A.	20, Rue Meliana Hai Ennahada - Rabat (Marruecos)	Empresa intermediaria en Marruecos	-	100,00%
Steam, S.A.	21 Rue Jules Guesde 69230 Saint Genis Laval (Lyon)	Tratamiento de residuos sanitarios	-	39,53%
Talher, S.A.	C/ Orense 6 (28020) Madrid	Jardinería	Deloitte	100,00%
Tecmed Environment, S.A.	21 Rue Jules Guesde 69230 Saint Genis Laval (Lyon)	Gestión de residuos hospitalarios	René Grisson	77,50%
Tecmed Maroc, S.A.R.L. Associe Inique	AV capitaine Sidi Omar Elaiassoui cite OLM-Suissi II (Rabat)	Residuos sólidos urbanos	Deloitte	100,00%
Tecmed Técnicas Mediamb. de México, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo, no 193 Torre C, piso 14D - México	RSU, Construcciones medioambientales, Residuos Hospitalarios, Residuos Industriales, Tratamiento de Aguas	Mancera, .SC. Ernst & Young	100,00%
Técnicas de Recuperación e Inertización, S.A.	C/ Albasanz, 16 - 28037 Madrid	Gestión residuos industriales	-	100,00%
Técnicas Medioambientales de Venezuela, S.A.	C/ Independencia, centro de Valencia, Edificio Ariza, piso 2, ofc. 1-2, Valencia, Edo. 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 - España	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 - España	Festiba 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 - España	Consignación de buques	Deloitte	100,00%
Trafimar, S.A.R.L	Av 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 Cardenas, Km 6 en Hermosillo, Sonora - México	Medio ambiente	Mancera, .SC. Ernst & Young	100,00%
Trenmedia, S.A.	C/ Fernando Rey 3 (Ciudad de la Imagen) Pozuelo de Alarcón - 28023	Publicidad	KPMG	51,00%
TV Transit, S.A.	C/ Fernando Rey 8 (Ciudad de la Imagen) Pozuelo de Alarcón - 28023	Publicidad	KPMG	100,00%
Universal Forwarding Kec Lda.	Av. Don João II LII 1.17.03 C.Off, 5ªSalaA - 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 - España	Actividades complementarias y auxiliares del transportes	Deloitte	100,00%
Universal Marítima Portugal Unipessoal Lda.	Av Don João II LII 1.17.03 C.Off, 5ªSalaA - 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 - España	Corresponsalia de Navieras, fletamentos y transportes	Deloitte	100,00%
Urbamar Levante Residuos Industriales, S.L.	C/ 31 c/v calle 27 - Nave 715-701 P.I. Catarroja - Valencia	Tratamiento de aceites y marpoles	-	80,00%
Urbana de Servicios Ambientales, S.L.	Avda. José Ortega y Gasset, nº 194 - 196	Limpieza y recogida de residuos urbanos	-	70,00%
Urbaoil, S.A.	Avda. Tenerife 4/6 - San Sebastián de los Reyes - Madrid	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Urbarer 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%
Urbarer Barquisimeto, C.A.	Carrera,4 Zona Ind Barquisimeto - Lara -Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%
Urbarer 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%
Urbarer de Méjico, S.A.	C/ Juan Racine 112-8º Col. Los Morales 11510 - México DF	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y gestión de vertederos.	Mancera, .SC. Ernst & Young	100,00%
Urbarer Environnement, S.A.S.	1140 Avenue Albert Einstein, BP 51, 34000 Montpellier Cedex 09	Tratamiento de residuos	Deloitte	100,00%
Urbarer Libertador, C.A.	Av. Paseo Cabriales, Sector Kerdell, Torre Movinet, piso 11, ofc. 4, Valencia, Estado de Carabobo.	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%
Urbarer Mérida, C.A.	C/ 26, entre Av. 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%
Urbarer San Diego C.A.	Cent Com Fin de Siglo pta baja Av.D Julio Centeno Sector La Esmeralda Local11	Residuos sólidos urbanos	Irvin Cedeño & Asociados	65,00%
Urbarer Santo Domingo, S.A.	C/ Virgilio Diaz Ordóñez, 54, Sector Julieta Morales, Santo Domingo	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Aybar, Mendez, Caraballo y Asociados.	100,00%
Urbarer 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. Auditoría medioambiental.	-	100,00%
Urbarer United Kingdom Ltd.	Pillar House, 113-115 Bath Road, Cheltenham, Gloucestershire; GL53 7LS - Inglaterra	Holding	Davies Mayers Barnett	100,00%
Urbarer Valencia, C.A.	C/ 123, s/n cruce con avenida 94, avda. Iizandro Alvarado, zona industrial la Guacamaya, Gaiçon . Urbaser. Valencia Estado Carabobo	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	65,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Urbaser Venezuela, C.A.	Centro Comercial Punta de Sol, planta alta, local 1, Avenida Manare, Municipio Miraflores, 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	Medio Ambiente	Deloitte	100,00%
Urbaser, S.A. E.S.P.	Mamonal Km 2A 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 Cabez del Pino". Real de Montroi - Valencia	Almacenamiento de residuos industriales en depósito de seguridad	-	85,00%
Valenciana de Protección Ambiental, S.A.	L' Alcludia de Crepins - Polig. El Caneri - Parcela 6 - 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 - Galeria Comercial, 100 local 7 - 08040 Barcelona - España	Agencia de viajes	Deloitte	100,00%
Vicente Fresno Aceite, S.L.	Barrio de San Martín 141 - 48170 - Zamudio - Vizcaya	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%

ACS Chile, S.A.	Avda. Isidra Goyenechea Nº 3365 Piso 9 oficina 902, Comuna de Las Condes, Santiago de 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 1-B 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.	Quistilans, 59 15895 Bugallido-Ames. A Coruña	Autopistas	KPMG	70,00%
Concesiones Viarias Chile, S.A.	Alfredo Barros Err zuriz Nº 1953 oficina 1003 Comuna de Providencia, Santiago	Infraestructuras	-	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Dos, S.L.	Avda. de Tenerife 4-6 - 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Infraestructuras	-	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias 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.	Toft Plaza , Balgeen , Co. Meath Ireland	Holding autopistas	-	100,00%
Intercambiador de Transportes de Avda. de América, S.A.	Avda de América S.A. 9 A Madrid	Intercambiador de transportes	Deloitte	100,00%
Inversiones Nosedal, S.A.	C/ Miraflores, nº222 piso 24 Santiago de Chile	Holding	Ernst & Young	100,00%
Inversora de Infraestructuras, S.L.	C/ Julián Camarillo, 6a - 2ª planta 28037 Madrid	Holding	-	100,00%
Itidium 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, nº 271. piso 2º Las Condes-Santiago de Chile	Holding	Ernst & Young	100,00%

Negocios conjuntos

Sociedad	Domicilio	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 nº 5364 Cochali, Santiago de Chile	Construcción	Ernst & Young	48,00%	Proporcional	22.657
Drage, 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.	Piazza de Castilla, 3 5º C/I 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
Gaviel, 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 6º 11510 México D.F	Instalaciones eléctricas	Deloitte	56,53%	Proporcional	-
Dinsa Eléctricas y Cymí, S.A. de CV	C/ Juan Racine 116 6º 11510 México D.F	Instalaciones eléctricas	Deloitte	59,97%	Proporcional	-
Dragados Offshore SLP, S.A. de CV	C/ Juan Racine N 112, Piso 6, Col Los Morales 11510 Méjico D.F.	Fabricación estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	49,97%	Proporcional	118
Hospec, S.A.	Tamer Bldg., Sin El Deirut, Lebaro	Importación/ Exportación	-	49,97%	Proporcional	-
Intecsa Uhde Industrial, S.A.	Via de los Poblados 11 Madrid 28033	Ingeniería	Deloitte	49,97%	Proporcional	64.554
Operadora del Pacífico, S.A.	Chile	Construcción	-	50,00%	Proporcional	5.660
UTE Vinci-Etralux-Api (UTE VEA)	C/ Orense, 68, 2ª planta, Madrid	Parkímetros (O.R.A.)	-	20,00%	Proporcional	9.185
Visadrag Gas, Ltda.	Av. Gago Coutinho, 147 - 1700-029 Lisboa	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	-
Conterail, 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.	Lq Muelle Dársena Sur, Edif. Autoterminal - 08039 Barcelona - España	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 Carcer, 37 - Valencia	Sociedad constituida para la privatización de Gircsa	-	40,00%	Proporcional	-
Elite Spain Logistics, S.L.	Av Ports d'Europa, 100 - 08040 Barcelona - España	Consultoría sobre transporte de mercancías	-	49,00%	Proporcional	-1.254
Erhardt Mediterráneo, S.L.	Pl Del Rey /Ed.Real, 8-2º - 30205 Cartagena Murcia - España	Estibadores y consignataria de buques	-	50,00%	Proporcional	-573
Esteritex, S.A.	C/ Albasanz 16 - 28037 Madrid	Tratamiento de residuos hospitalarios	-	50,00%	Proporcional	-920
Euroshipping Europe B.V.	C/ Leerfoolstraat, 135 - 3194AS Hoogvliet Rotterdam - Holanda	Sociedad patrimonial	-	50,00%	Proporcional	-
Gestión Medioambiental de L'Anota, S.L.	C/ Virriato -47-08000- Barcelona	Inactiva	-	50,00%	Proporcional	-
Interenvases, S.A.	Vial Secundario, s/n. Polígono Industrial de Arala - 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.	Gerezpea 17, Vitoria	Transporte de viajeros	Attest	50,00%	Proporcional	848
Lager Logistics, S.L.	C/ Peña Prieta, s/n - 39011 Santander - España	Consignación, estiba, recepción y depósito de mercancías	-	28,85%	Proporcional	-88
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 42 - 8º Dcha. Madrid	Serv. integrales en aeropuertos	Deloitte	26,01%	Proporcional	59.866
Resiges - Gestao de Residuos Hospitalares, Lda.	C/ Campo Grande, nº 35 - 7º B e C 1700-087 Lisboa (Portugal)	Recogida y tratamiento de residuos sanitarios	-	50,00%	Proporcional	-
Sadoport-Terminal Marítimo do Sado, S.A.	Terminal Multiusos do porto de Setúbal, Portugal	Operador Portuario	-	40,00%	Proporcional	220
Sala, S.A. Esp	Avda. Canal Bogotá, 7N-114 Zona Industrial; Departamento Norte de Santander, Cúcuta (Colombia)	Limpieza varía	Jaime Ramirez Tellez	50,00%	Proporcional	24.678
Salmédina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L.	Cañada Real de las Merinas, s/n - Cº de los Aceiteros, 101	Tratamiento de Residuos Inertes	BDO Audiberta	41,98%	Proporcional	17.108

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de Euros)
Servicios Urbanos e Medio Ambiente, S.A.	Avda. Júlio Dinis, 2 - Lisboa (Portugal)	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	Deloitte	38,50%	Proporcional	63.490
Sistemas de Reducción, S.A.	Pasaje Vicent Marri, 13 - Barcelona	Tratamiento térmico de residuos	-	40,00%	Proporcional	-
SLPP-Servicios Logísticos de Portos Portugueses, S.A	Rua Mano Dionísio nº2 Linda-a-Velha, Oeiras, Portugal	Operador Portuario	-	50,00%	Proporcional	-5.612
Starco, S.A.	Alcalde Guzmán, 18 - Quilicura (Chile)	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, y gestión de vertederos	Gran Thornton	50,00%	Proporcional	11.086
Técnicas Medioambientales del Golfo, S.A de C.V.	Mier y Tecan No. 260 4to piso en Cd Victoria Tamaulipas (México)	RSU, Construcciones medioambientales, Residuos Hospitalarios, Residuos Industriales, Tratamiento de Aguas	Manera, .SC. Ernst & Young	50,00%	Proporcional	1.161
Terminal Marítima de Cartagena, S.L.	Pl Del Rey /Ed.Real, 8-2º - 30205 Cartagena Murcia - España	Carga, descarga y manipulación de mercancías	-	50,00%	Proporcional	-924
TESC - Terminal Santa Catarina, S.A.	Avda. Engenheiro Leite Ribeiro nº 99 - San Francisco do Sul- Brasil	Terminal de contenedores	-	50,00%	-	-22.404
Validemingomez 2000, S.A.	C/ Albasanz 16 - 28037 Madrid	Desgasificación Valdemingomez	Deloitte	33,59%	Proporcional	9.875
Vertedero Las Mulias, S.L.	Camino de Las Mulias s/n - 28945 Fuenlabrada Madrid	Tratamiento de residuos	-	50,00%	Proporcional	-
WRC Operadores Portuarios, Ltda.	Rue Marechal Deodoro nº156 sala A- San Francisco do Sul- Brasil	Sociedad estibadora	-	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	Busqueda de negocio medioambiental en Centroamérica y Sudamérica	-	40,00%	Proporcional	-
Infraestructure Concessions South Africa, Ltd	24 Scoringhill Office Park, Peltier Road Summinghill-2157 (Sudáfrica)	Holding	Deloitte	50,00%	Proporcional	-
Tag Red, S.A.	Avda/ Alonso de Córdova, nº5151 Oficina 501 - Las Condes- Santiago de Chile	Autopistas	Abogados de Guerrero Olivios	50,00%	Proporcional	-

UTE / AIE	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración (*)	Cifra de Negocios
4º Carril A-6 Las Rozas-Villalba	Avda. Tenerife, 4 (San Sebastián de los Reyes)	Construcción	-	90,00%	Proporcional	12.294
Aeie Tunnel del Perthus	Vía Laletana, 33 (Barcelona)	Construcción	-	59,00%	Proporcional	138.101
Ampliación Ap6 Tramo 2	Avda. Tenerife, 4 (San Sebastián De Los Reyes)	Construcción	-	45,00%	Proporcional	12.757
Auditorio	Pz. Juan De Austria, 2 (Valladolid)	Construcción	-	50,00%	Proporcional	30.336
Autovía Mediterráneo: Nerja Almuñecar	Avda. Tenerife, 4 (San Sebastián De Los Reyes)	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	Av/ Finisterre, 25 (La Coruña)	Construcción	-	100,00%	Proporcional	21.089
Ave Olerdoia	C/ Aragón, 300 (Barcelona)	Construcción	-	100,00%	Proporcional	12.464
Brion	C/ Wenceslao Fernandez Florez, 1 (La Coruña)	Construcción	-	70,00%	Proporcional	35.427
Captación Agua Mar San Pedro Pinatar	C/ Olof Palme-Edificio Estrella Po Bj (Murcia)	Construcción	-	50,00%	Proporcional	11.913
Centro Control M-30	C/ Sepúlveda, 6 (Alcobendas)	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
Clinica Quirón Barcelona	Vía Laletana, 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 Ambito O.E.	Avda. Tenerife, 4 (San Sebastián De Los Reyes)	Construcción	-	80,00%	Proporcional	22.101
Construcción Can Brians-2	Vía Laletana, 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
Dic Sud Tram Tres	Vía Laletana, 33 (Barcelona)	Construcción	-	27,00%	Proporcional	34.650
Dique Abrigo	Avda. Tenerife, 4 (San Sebastián De Los Reyes)	Construcción	-	50,00%	Proporcional	15.136
Dique Sur Tramos I Y II	Vía Laletana, 33 (Barcelona)	Construcción	-	34,00%	Proporcional	53.764
Dique Torres	C/ Santa Susana, 27 (Oviedo)	Construcción	-	38,00%	Proporcional	70.801
Dopsa - OHL Sa	Avda. Tenerife, 4 (San Sebastián De Los Reyes)	Construcción	-	60,00%	Proporcional	17.793
Dragados/Judiau 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. Tenerife, 4 (San Sebastián De Los Reyes)	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. Tenerife, 4 (San Sebastián De Los Reyes)	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. Tenerife, 4 (San Sebastián De Los Reyes)	Construcción	-	35,00%	Proporcional	28.958
L-9 Liobregat 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 (La Coruña)	Construcción	-	55,00%	Proporcional	18.571
Laurena	po Errotaburu, 1 (Donostia-San Sebastián)	Construcción	-	40,00%	Proporcional	22.263
Linea 3 Canyelles-Trinitat	Vía Laletana, 33 (Barcelona)	Construcción	-	80,00%	Proporcional	21.794
M-30 Tunnel Sur	Avda. Tenerife, 4 (San Sebastián De Los Reyes)	Construcción	-	50,00%	Proporcional	192.566
M-40 Las Tablas	C/ Ronda De Poniente, 11 28760 (Tres Cantos)	Construcción	-	50,00%	Proporcional	19.129
Metro De Sevilla	Avda. Juan Pablo II, S/N (Sevilla)	Construcción	-	42,04%	Proporcional	89.353
Metro Linea-9	Vía Laletana, 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

UTE / AIE	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de Integración (*)	Cifra de Negocios
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	Pz. Verezuela, 1 (Bilbao)	Construcción	-	50,00%	Proporcional	11.588
Plaza Castilla	C/ Estebanez 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/ Anchieta, 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 (Madrid)	Construcción	-	100,00%	Proporcional	33.205
Recinto Expo	C/ Orense 11 28020 (Madrid)	Construcción	-	50,00%	Proporcional	33.493
Relleno Prat 1	Pz. Castilla, 3 (Madrid)	Construcción	-	32,00%	Proporcional	10.279
Remodelación 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	Pz. 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 (Santa 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 Pyrenee's, A.E.I.E.	Pz. Palmera, 8 (Figueroes)	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 (Santa Cruz de Tenerife)	Construcción	-	100,00%	Proporcional	25.460
Trebiša-Obras Sub. - Dragados	C/ Els Cortals, Edif. Verónica - (Andorra)	Construcción	-	45,00%	Proporcional	26.378
Túnel Abdalajis Este-Málaga	Avda. Tenerife, 4 (San Sebastián De Los Reyes)	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)	Construcción	-	34,46%	Proporcional	80.733
Túnel Valle de Los Caidos	Avda. Tenerife, 4 (San Sebastián De Los Reyes)	Construcción	-	92,50%	Proporcional	56.519
Túneles de Pajares 2	Avda. Tenerife, 4 (San Sebastián De Los Reyes)	Construcción	-	84,00%	Proporcional	52.850
Urbanizaciónn PGOU Paracuellos	C/ Alcalá, 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 5ª Planta 41018 (Sevilla)	Construcción	-	60,00%	Proporcional	13.391
Villanubla II/III	Pz. Juan De Austria, 2 (Valladolid)	Construcción	-	50,00%	Proporcional	11.339
Waterford Joint Venture	C/ M1 Southern Link Interbridge (Estados Unidos)	Construcción	-	100,00%	Proporcional	14.625
Yesa	C/ Rene Petit, 25 (Yesa)	Construcción	-	33,33%	Proporcional	15.065

SERVICIOS INDUSTRIALES

Emp. Manteniminet 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	Calle Teide 5 1 Edificio Milenio 28709 S. Sebastian De Los R. 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 Fdez. 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

ANEXO II

UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración (*)	Cifra de Negocios
-----------	-----------	-----------	---------	--------------------------	-----------------------------	-------------------

SERVICIOS

UTE La Paloma	Crta. 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/ Castrobarto, 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

ANEXO III

Empresas asociadas

Sociedad	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.	Aviaguca del Parc Logistic 12-20 08040-Barcelona	Concesiones	PricewaterhouseCoopers	24,83%	19.217.335	15.764.544	3.452.791	3.242.986	530.030
Unión Fenosa, S.A.	Avenida 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/ Vilkanueva, 2; Madrid	Inmobiliaria	-	25,00%	108.674	7.690	101.184	0	138
Gestión Marina Deportiva, S.A.	Avda. Tenerife 4-6; S. Sebastián de los Reyes. Madrid	Concesión	-	33,33%	502	0	502	0	9
Juluna, S.A.	C/ Semi, 3. Valencia	Inmobiliaria	-	30,00%	772	10	762	0	0
Supercor Orense, S.A.	C/ Benito Blanco Rajoy, 9. La Coruña	Construcción	-	35,00%	4	0	4	0	0
SERVICIOS INDUSTRIALES									
Aldebarán S.M.E. S.A.	Amistat,23 Barcelona 08005	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 Transmissora de Energía, S.A.	Rue Marechal Camera,160 Rio de Janeiro-Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	Deloitte	33,00%	76.580	49.048	27.532	13.329	4.421
Clickair, S. A.	C/ Apolonio Morales 10-F (Madrid)	Aerolínea	-	20,76%	46.223	23.276	22.947	9.457	-8.653
Consorcio de Telecomunicaciones Avanzadas, S.A.	Av 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.	Paraiso 3- Cuarte de Huerb (Zaragoza) 50410	Depuración de aguas	-	45,00%	0	0	0	0	0
Desarrollos Energéticos Asturianos, S.L.	Pof.Industrial Las Merindades calle B s/n Villarcayo-Burgos 09550	Generación electricidad	-	50,00%	488	0	488	0	-10
Dorra 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 Ventolama, 4. Toledo 45007	Generación electricidad	-	40,00%	4.658	15	4.643	0	-74
Eledey de Castilla La Mancha, S.A.	Maudes, 51. Madrid 28003	Generación electricidad	-	42,00%	71.590	68.005	3.585	5.873	999
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 Carlo I, 9 26002 Rioja	Generación electricidad	-	37,50%	35.819	29.442	6.377	0	3.516
Energías Renovables de Ricobayo, S.A.	Romero Girón, 4 Madrid 28036	Generación electricidad	-	50,00%	995	493	502	0	-31
Expansión Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.	Marechal Camera,160 Rio de Janeiro-Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	Deloitte	25,00%	134.221	90.619	43.602	34.704	13.369
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	Príncipe de Vergara. Madrid 28006	Generación electricidad	-	25,00%	24.979	34.493	-9.514	0	-4.005
Geida Beni Saf	Cardenal Marcelo Spínola, 10 Madrid 28016	Montajes y servicios eléctricos	-	25,00%	48.827	43.068	5.759	2.500	-1.148
Geida Skikda	Cardenal Marcelo Spínola, 10 Madrid 28016	Montajes y servicios eléctricos	-	25,00%	43.503	40.820	2.683	-845	-1.653
Incro, S.A.	Serrano, 27. Madrid 28016	Ingeniería	-	24,99%	8.590	7.896	694	4.729	517
Itumbiara Transmissora de Energía, Ltda.	Marechal Camera,160 Rio de Janeiro-Brasil 20020	Transporte de energía	-	33,33%	295.356	189.282	106.076	-411	-580
Loma del Capón, S.L.	Loja,8. Albolote - Granada 18220	Generación electricidad	-	50,00%	937	816	121	0	0
Nordeste Transmissora de Energía, Ltda.	Av. Marechal Camara 160 sala 1833 y 1834 20030-020 Rio de Janeiro. B	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 Murcia 30007	Generación electricidad	-	20,00%	385	263	122	0	-189
Parque Eólico Tadeas, S.L.	Amistat,23 Barcelona 08005	Generación electricidad	-	30,00%	3.607	2.967	640	0	-10
Parque Eólico Valdehiero, S.L.	Amistat,23 Barcelona	Generación electricidad	-	30,00%	1.194	355	839	0	-11
Porto Primavera, Ltda.	Marechal Camera,160 Rio de Janeiro-Brasil 20020	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	Marechal Camera,160 Rio de Janeiro-Brasil 20020	Transporte de energía	-	33,33%	12.787	12.787	0	0	0
Serra do Moncoso Cambas, S.L.	Rua da Constitucion,30 Culleredo - La Coruña 15189	Generación electricidad	-	45,00%	0	0	0	0	0
Sociedad General de Recursos Energéticos, S.A.	Paseo de la Castellana, 95. Madrid 28046	Generación electricidad	-	24,90%	561	110	451	0	-41
Somozas Energías Renovables, S.A.	Lg Iglesia,1 La Coruña 15565	Generación electricidad	Deloitte	25,00%	11.801	11.601	200	0	42

(*) No incluye intereses minoritarios

ANEXO III

Empresas asociadas

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Datos de la entidad participada (100%) (Miles de Euros)			Resultado Ejercicio
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (*)	
STE - Sul Transmissora de Energia, Ltda.	Av. Marechal Camara 160 sala 1833 y 1834 20030-020 Rio de Janeiro, B	Concesión eléctrica	AGN Canarim	49,87%	84.629	55.116	29.513	2.930
Transmissão Itumbiara Marimbondo, S.A.	Marechal Camara,160 Rio de Janeiro-Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	Deloitte	25,00%	70.306	44.596	25.710	4.753
Uirapuru Transmissora de Energia, Ltda.	Rua Deputado Antonio Edu Vieira 999 Florianopolis Estado Santa Catarina, Brasil	Concesión eléctrica	AGN Canarim	40,98%	36.933	24.772	14.161	100
Vila do Condé, Ltda.	Marechal Camara,160 Rio de Janeiro-Brasil 20020	Transporte de energía	-	33,33%	93.392	65.685	27.707	-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 Larrategui, 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 Nº 877, piso 4 oficina 408 La Plata Provincia de Buenos Aires.	Gestión integral de agua	Sergio Garcia y Asociados	26,34%	13.725	4.180	9.545	3.530	-1.414
Atlas Forwarding, S.L.	Calle de la Palloza, nº 1, Entrepalmeta. 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 - España	Logística	-	40,00%	4.039	2.205	1.834	5.428	401
Castellón Terminal Portuaria, S.A.	C/ Muelle del Centenero. 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/ Oñite 3. Imaurcoain	Transporte de viajeros	J.A.C.J.C.E.	31,24%	8.388	2.011	6.377	5.545	-131
DPI Terminals Dominicana, Ltda.	Islas Vírgenes Británicas	Sociedad de cartera	-	30,00%	28.039	10.034	18.006	0	-2.289
Ecología y Técnicas Sanitarias, S.L.	C/ Josefa Mayor, nº9. Nave 3. Urb. Industrial El Goro. Telde	Recogida, transporte, almacenamiento y reespedición de servicios sanitarios	-	5,00%	3	0	3	0	0
Ecoparc del Mediterrani, S.A.	Avda. Eduard Maristany s/n 08930 Sant Adria de Besós	Tratamiento de residuos sólidos urbanos	-	32,00%	6.503	3.250	3.253	492	-1.191
Ecoparc, S.A.	C/ A. Polig. Industrial Zona Franca - Barcelona	Tratamiento de Residuos	Deloitte	52,00%	73.436	72.447	989	7.210	-3.157
Eix Bus, S.A.	C/ Sardanya 16. Girona	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 - La Coruña	Gestión integral de agua	Audigal	49,00%	15.659	10.143	5.516	4.799	132
Energías y Tierras Fértiles, S.A.	Pascual y Genis, 19 - 46002 Valencia	Tratamiento de Residuos	-	33,36%	63	0	63	0	0
Entaban 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
Estación de Autobuses de Cartagena, S.A.	Avda. Torero Marín, 3. Cartagena	Estación Autobuses	-	31,00%	310	272	38	820	7
Estación de Autobuses de Vitoria, S.L.	Los Herran 50. Vitoria	Estación Autobuses	-	25,00%	98	42	56	214	0
Estacionamientos El Pilar, S.A.	Avda de Teniente, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes - Madrid	Explotación Estacionamientos. Retirada de vehículos	Deloitte	50,00%	7.534	1.802	5.732	3.316	1.078
Gestión de Maquinaria Portuaria, S.A.	Edificio Usuarios. Puerto de Castellón, s/n. Castellón	Alquiler de maquinaria	-	28,19%	79	1	78	0	0
Guachi 2000, S.L.	Muelle Evaristo Fernandez, 28. Barcelona	Sociedad de cartera	-	38,70%	1.138	1.217	-79	0	40
Hércules International Towage Services, S.A.	Lg Moll Evarist Ferr ndez, 28 (Edif. Remolcador) 08039 Barcelona	Servicios de remolcado de buques	-	19,09%	67	69	-2	0	-153
International City Cleaning Company	Bordi Masser Lei-Siaha, Maydan. Al-Abbasiya Aawan - Egipto	Residuos sólidos urbanos	KPMG	30,00%	1.932	1.324	608	0	0
Iquique Terminal Internacional, S.A.	C/ San Martín, 255 Oficina 151. Iquique. Chile	Terminal Portuaria	PricewaterhouseCoopers	40,00%	23.940	11.559	12.381	12.848	2.475
Lev Aragonesa de Tránsitos, S.A.	Avda. Ferrandis Salvador, s/n. Castellón	Tránsito, depósito y gestión de mercancías	-	34,00%	2.475	1.053	1.422	1.164	40
Mac Insular, S.L.	C/ Julián Álvarez número 12-A 1º - Palma de Mallorca	Tratamiento de residuos	-	8,00%	0	0	0	0	0
Marítima Consiflet, S.A.	Cuesta de la Palloza, 1. A Coruña	Consignación de buques	-	47,00%	4.068	2.375	1.693	15.500	661
Marítima de Galicia, S.L.	Plaza de Compostela, 19, Vigo. Pontevedra.	Transporte de mercancías	-	46,91%	1.143	689	454	7.400	203
Mepsa Servicios y Operaciones, S.A.	C/ Mallorca, 260. Barcelona	Alquiler espacios portuarios	-	35,00%	1.241	1.033	208	1.400	106
Movelia Tecnologías, S.L.	Avd América 9. Madrid	Transporte de viajeros	-	28,08%	2.359	367	1.992	906	-912

(*) No incluye intereses minoritarios

ANEXO III

Empresas asociadas

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Datos de la entidad participada (100%) (Miles de Euros)			Resultado Ejercicio	
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (*)		Cifra de Negocios
Muelles y Espacios Portuarios, S.A.	C/ Mallorca, 260. Barcelona	Alquiler espacios portuarios	PKF Audiec, S.A.	35,00%	26.780	22.362	4.418	6.330	553
Operaciones Portuarias Canarias, S.A.	Avda. de los Cambulloneros, s/n. Las Palmas de Gran Canaria.	Terminal Portuaria	Ernst & Young	45,00%	77.747	37.188	40.559	48.301	1.471
Progeco Bilbao, S.A.	Avda. Antonio Alzaga, 138. Santurce. Vizcaya	Reparación, mantenimiento y almacenaje de contenedores	-	26,49%	3.300	1.195	2.105	1.864	158
Progeco Vigo, S.A.	C/Pontevedra, 4, 3º. Vigo. Pontevedra	Almacenaje y reparación de contenedores	-	25,15%	3.746	849	2.898	2.350	274
Remolcadores de Barcelona, S.A.	Muelle Evaristo Fernandez, 28. Barcelona	Remolque de buques	Audihispana, S.A.	38,70%	41.173	4.904	36.268	14.393	5.703
Servicio Puerto Rada y Antipolución, S.A.	Muelle Evaristo Fernandez, 28. Barcelona	Trabajos para eliminar la contaminación marina	-	38,70%	1.407	499	908	572	193
Terminal de Graneles de Castellón, S.A.	C/Puerto Muelle Serrano Lloberas, s/n. Castellón	Terminal de graneles	-	25,93%	9.780	5.738	4.042	12.052	2.081
Terminales Marítimas Servicasa, 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 Solter, 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
Transportes dels Pirineus, S.A.	Avd Josep Tarredellas 42. Andorra	Transporte de viajeros	-	33,00%	146	58	88	144	1
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A.	Rambá Catalunya, 91 - 08008 Barcelona	Recogida y tratamiento de residuos	Castellá Auditors Consultants, S.L.	33,33%	15.232	10.478	4.754	23.810	254

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 Mejicanos del Pacífico, S.A. de C.V.	Av. Mariano Otero, No 1249 ala B, piso 7. Condominio Centro Torre Pacífico Guadalajara - Jalisco - México.	Aeropuertos	Deloitte	33,33%	185.737	0	185.737	8.483	8.483
Autovía de los Pinares, S.A.	Plaza Juan de Austria 22. 47006 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.	Portuebe Kalea, 53 a ofician 108 de 20.08- Donostia	Autopista	BSK Bask Consulting	50,00%	4.040	4.834	-794	3.456	-799
Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A.	Plaza de los Amezueta, 10. 20010-San Sebastián (Guipuzcoa)	Autopista	BSK Bask Consulting	50,00%	100.799	93.946	6.853	23.186	703
Celtic Road Group	Burton Court, Burton Hall Road, Sandycroft, 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.	Auso y Monzo, 16 - 6ª Planta, Edificio Hispania; 03006 Alicante	Autopista	KPMG	50,00%	183.668	130.768	52.900	0	-361
Infraestructuras y Radiales, S.A.	C/ Goico de Salónica, 27. Madrid	Autopista	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	Explotación de estaciones	-	50,00%	74.155	56.155	18.000	0	0
MBJ Airports, Ltd.	Island Mailboxes Suit 4000 Montego Bay- St. James (Jamaica)	Aeropuertos	Deloitte	35,00%	106.780	95.594	11.186	19.540	2.798
Metro de Sevilla Sdad Conce Junta Andalucía, S.A.	Avda. San Francisco Javier, 15, Edif. Capitolio, Planta 5ª, Módulo B 41005-Sevilla	Ferrocarril	KPMG	31,13%	283.637	202.975	80.662	0	0
Nea Odos Concession Societe Anonyme	Municipality of Athens; 85 Messogeion Avenue; 11526 Athens, Greece	Autopista	Deloitte	33,33%	5.000	0	5.000	0	0
Northlink M1, Ltd.	Burton Court, Burton Hall Road, Sandycroft, Dublin 18, Irlanda	Autopista	KPMG	27,00%	3.751	3.390	361	1.843	259
PT Operational Services Pty, Ltd.	1 Lavender Road Bon Accord 009- Sudáfrica	Autopista	KPMG	33,40%	3.433	683	2.750	9.324	2.191
Road Management (A13) Plc.	Sandway House, Littlelades Lane Hartford, Northwich Cheshire CW8 2YA	Autopista	Ernst & Young	25,00%	361.130	386.897	-25.767	25.125	-14.101
Road Management Services (Darrington) Holdings, Ltd	Sandway House, Littlelades Lane Hartford, Northwich Cheshire CW8 2YA	Autopista	Ernst & Young	25,00%	388.745	387.969	776	0	0
Ruta de los Pantanos, S.A.	Carretera M-501 Km 10,2000 - 28670 Madrid	Autopista	Deloitte	25,00%	96.259	94.064	2.195	10.306	-1.271
Rutas de Pacífico, S.A.	Ruta 68 km. 17,900 Pudahuel - Santiago de Chile	Autopista	Ernst & Young	50,00%	363.816	284.942	78.874	41.933	-1.626

(*) No incluye intereses minoritarios

ANEXO III

Empresas asociadas

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Datos de la entidad participada (100%) (Miles de Euros)				
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (*)	Cifra de Negocios	Resultado Ejercicio
San Cristóbal Express, S.A.	Avenida del Valle 945 oficina 3604 Ciudad Empresarial Huechuraba. Santiago de Chile	Autopista	PricewaterhouseCoopers	50,00%	38.611	30.267	8.344	0	0
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A.	Praca de Alvatade, nº6 7º Lisboa	Autopista	Deloitte	20,00%	852.703	834.095	18.608	107.172	445
Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A.	San José, 1145 Comuna de San Bernardo-Santiago de Chile	Autopista	PricewaterhouseCoopers	48,00%	694.662	639.305	55.357	64.410	-21.794
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A.	Av. Américo Vespucio Oriente 1305, Parque Enea, Pudahuel. Santiago de Chile	Autopista	PricewaterhouseCoopers	46,48%	517.297	481.747	35.550	25.544	-30.914
TP Ferro Concesionaria, S.A.	Plaza de la Palmera, 6, 3º - 17600 Figueres-Girona	Ferrocarril	KPMG	50,00%	693.218	638.068	55.150	0	0

(*) No incluye intereses minoritarios

Variaciones en el perímetro de consolidación

Sociedad

Adquisiciones, constituciones e inicio de actividad:

ACS Infrastructure Development INC
Agrupación Edifica Granadina, S.L.
Autovía de los Pinares, S.A.
CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes, S.L.
Catair Líneas Aéreas, S.A.
Ceflic Roads Group (Waterford) Limited
Cesionario del Vallés, S.A.
Cobra Concesiones, S.L.
Cobra Energy
Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.U.
Coinsmar Instalaciones y Servicios SARLAU
Concesiones Viarias Chile, S.A.
Cymt Holding, S.A.
Depuradoras del Bajo Aragón, S.A.
Desarrollo de Concesionarias Viarias 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.
Humiclina Caribe Cpor A.Higüey
Humiclina Centro, S.L.
Humiclina Est Catalunya, S.L.
Humiclina Est, S.A.
Humiclina Jamaica Limited
Humiclina Magestic Grupo, S.L.
Humiclina Mexico, S.A. de C.V.
Humiclina Sac, S.A.
Humiclina Sur, S.L.
Humiclina 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 Tples Príncipe Pío, S.A.
IPS Serveis Portuans ETT, S.L.
Itumbiara Transmissora de Energia
Laboratorio de Gestión Ambiental, S.L.
Manteniment i Conservació del Vallés, S.A.
Mapide, S.A.
Mendi, S.L.
Monegros Depura, S.A.
Nea Odos Concession Societe Anonyme
Octeva, S.A.S

Variaciones en el perímetro de consolidación

Sociedad
Opade Organizac. y Promoc de Actividades Deport, S.A.
P.E.Tesosarib, S.L.
Planta Ambiental de Aragón, S.A.
Porto Primavera Transmissora de Energia
Progeco Valencia, S.L.U.
Reus-Alcover Conc de la Generalitat d Catalunya, S.A.
Saba Aparcamet Santa Caterina, S.L.
Sadoport-Terminal Marítimo do Sado, S.A.
Sedmivo C.A.(Soc. Españ. Montajes Indus Venezuela)
Serra da Mesa Transmissora de Energia 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.
SLPP-Serviços Logísticos de Portos Portugueses, S.A
Soc Iberica de Construc Electricas de Seguridad, S.L
Tecnotel Clima, S.L.
Tecnotel de Canarias, S.A.
TESC - Terminal Santa Catarina, S.A.
Tranvia de Vélez, S.A.
Urbaser San Diego C.A.
Urbaser, S.A E S.P.
Vertedero Las Mulas, S.L.
Vila do Conde Transmissora de Energia
WRC Operadores Portuarios, Ltda.

Incrementos de participación:

ABG Servicios Medioambientales, S.A.
Aeropuertos Mejicanos del Pacifico, S.A. de C.V.
Aldebarán S M E, S.A.
Ecocivil Electromur G.E., S.L.
Ecoparc, S.A.
Energias Ambientales de Outes, S.A.
Energias 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 Iptes Plaza de Castilla, S.A.
Marmedsa Málaga, S.L.
Metro de Sevilla Sdad Conce Junta Andalucía, S.A
Olsen y Compañía, S.L.
Parque Eólico El Perul, S.L.
Parque Eólico Tadeas, S.L.
Parque Eólico Valdehiero, S.L.
Remolcadores de Barcelona, S.A.
Sociedad de Energias Renovables y Cogeneración, S.A.
Técnicas e Imagen Corporativa, S.A.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Sociedad
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.

Ventas, fusiones o disoluciones:

Citri, Centro Integrado de Tratamiento de Residuos Industriales, S.A.
Constructora Gas del Bio Ltda.
El Paramo Parque Eólico, S.L.
Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.
Inmobiliaria Urbis, S.A.
Lluch Transportir, S.A.
Logic Depot, S.A.
Marítima Mailach, S.A.
Munirah Transmissora de Energia, Ltda.
Naviera de Remolcadores y Servicios, S.L.
Nuevas Energia Valencianas, S.A. (Nevasa)
Ortiga Energia Eólica, S.A.
Portoliva, S.L.
Sociedad de Energias Renovables y Cogeneración, S.A.
Soluciones Bema, S.L.
Sopol, S.A.
Terminales Rías Altas, S.A.
Transfreight Services, S.L.
Trasinai, S.A.
Universal Marítima Insular, S.L.
Vent Sol y Energia, S.A.

Reducción de participación:

Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A.
Built2Ectifica, S.A.
Emurtef, S.A.
Entaban Biocombustibles del Pirineo
Graneles Sólidos Minerales, S.A.
Salins Residuos Automoción, S.L.
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A.
Somozas Energias Renovables, S.A.(Somersa)
Transportes Portuarios Gallegos, S.L.
Xfera Móviles, S.A.



***INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO
CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2006***

Madrid, 15 de marzo de 2007

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.

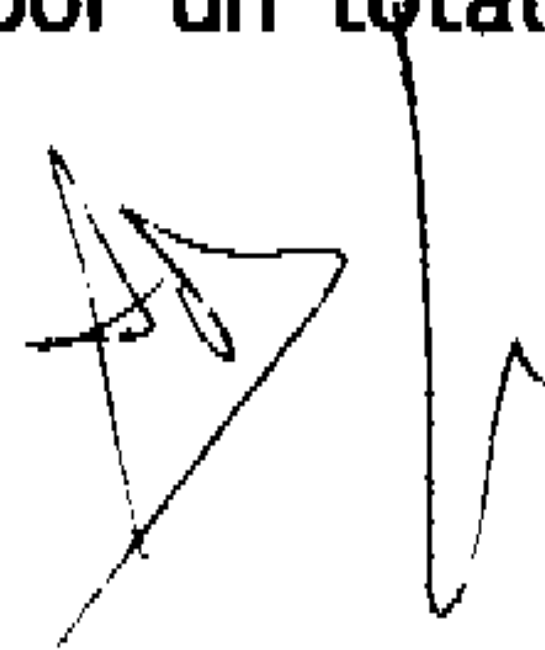
La evolución anual de la contratación ha mostrado un buen comportamiento, creciendo un 11,4% fruto del continuo esfuerzo comercial de todas las empresas del Grupo. Este hecho ha permitido que la cartera total del Grupo alcance su máximo histórico con una cifra cercana a los € 30 millardos.

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.



1. Evolución del Grupo ACS en el ejercicio 2006

1.1. Hechos destacados

Grupo ACS			
Principales magnitudes financieras		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
Cifra de Negocios	12.113,9	14.067,2	+16,1%
<i>Internacional</i>	<i>17,4%</i>	<i>16,2%</i>	
B° Bruto de Explotación	1.095,5	1.270,3	+16,0%
<i>Margen</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,0%</i>	
B° Neto de Explotación	817,4	971,6	+18,9%
<i>Margen</i>	<i>6,7%</i>	<i>6,9%</i>	
Aportación Neta de Participadas Cotizadas	78,6	231,9	+194,9%
B° Ordinario Neto*	608,7	835,4	+37,2%
B° Neto Atribuible	608,7	1.250,1	+105,4%
<i>Margen</i>	<i>5,0%</i>	<i>8,9%</i>	
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>	<i>72,4%</i>	<i>53,8%</i>	
Inversiones Netas	4.216,5	5.407,1	+28,2%

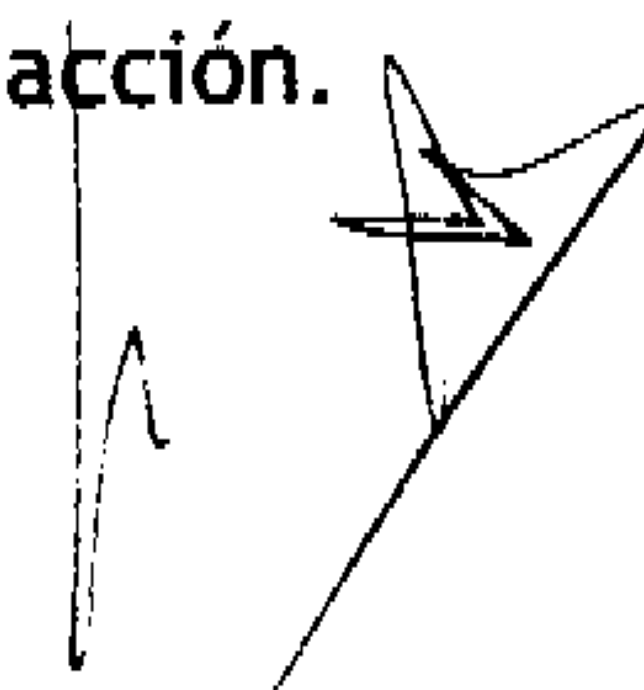
* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios

** 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.



1.2. Resultados consolidados del Grupo ACS

Grupo ACS		Enero - Diciembre			
Cuenta de Resultados Consolidada					
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
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 Enaj. 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 Continuas	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 Continuas	633,0	5,2%	1.273,4	9,1%	+101,2%
BDI Actividades Interrumpidas		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%

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		Enero - Diciembre			
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
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			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
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			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
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%

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%.

B° BRUTO EXPLOTACIÓN			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
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%.

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 EXPLOTACIÓN			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
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%.

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.

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:



B° NETO ATRIBUIBLE			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
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.

Grupo ACS		
Conciliación B° Ordinario Neto 2006		
Millones de Euros		Var. 06/05
B° Neto Atribuible	1.250,1	+105,4%
menos: Plusvalía venta URBIS	(510,9)	
más: Impuestos por plusvalía URBIS	167,1	
menos: Otros no recurrentes	(70,9)	
B° Ordinario Neto	835,4	+37,2%

- Por la venta del paquete accionario 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%.



1.3. Balance de situación consolidado

Grupo ACS		31 de diciembre			
Balance de Situación Consolidado					
Millones de Euros	2005	%	2006	%	Var. 06/05
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%

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.

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.

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

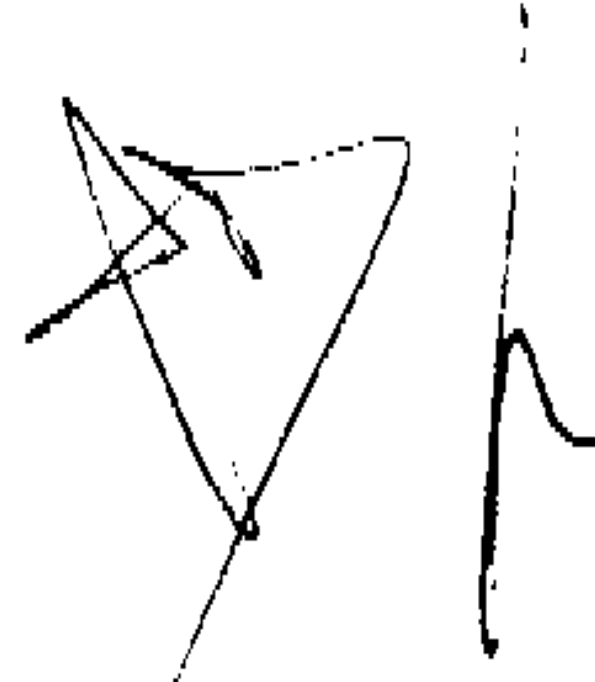
Desglose del endeudamiento <i>millones de euros</i>	2005	2006
Deuda Neta Con Recurso	1.909	1.753
<i>Deuda Bancaria a largo plazo</i>	<i>2.713</i>	<i>3.323</i>
<i>Deuda Bancaria a corto plazo</i>	<i>1.242</i>	<i>1.238</i>
<i>Efectivo, IFT y otros activos líquidos</i>	<i>(2.045)</i>	<i>(2.808)</i>
Financiación de Proyectos	2.355	6.993
Endeudamiento Neto	4.265	8.746

1.3.4. Otros pasivos no corrientes

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

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.



1.4. Flujos de tesorería

Grupo ACS		Enero - Diciembre		
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			(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%

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.

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:

Grupo ACS			
Inversiones Netas		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	Inversión Bruta	Desinversiones	Inversión Neta
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		3.297,3
Unión Fenosa	1.728,0		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.

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

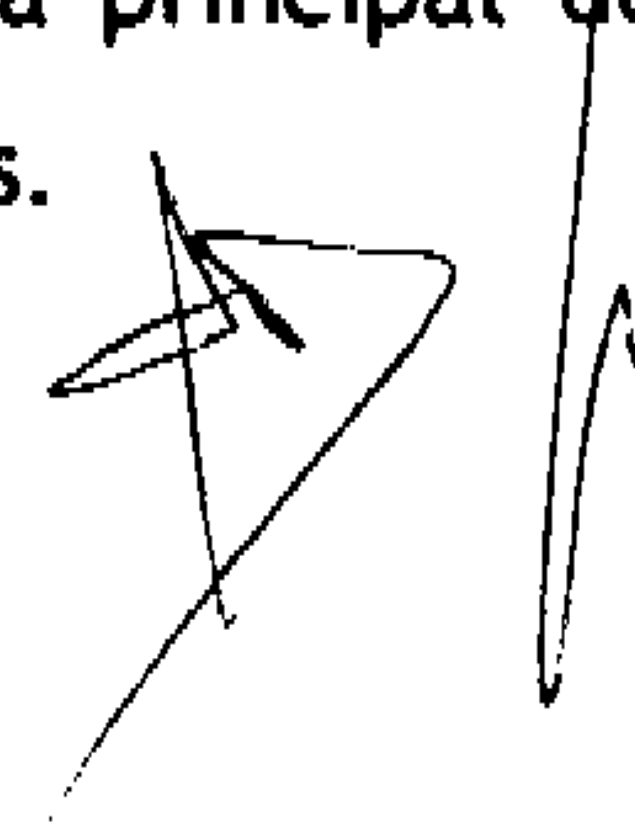
- Durante 2006 el Grupo ha iniciado el desarrollo de los proyectos Andasol I y Andasol II, dos plantas de generación de energía termosolar de 50 MW cada una. Este año se ha realizado una inversión en la primera planta de € 87 millones. Estas plantas de generación son las primeras de su categoría en España 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 Humiclíma. 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 medio ambiente 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.



1.5. Resultado por áreas de negocio

1.5.1. Construcción

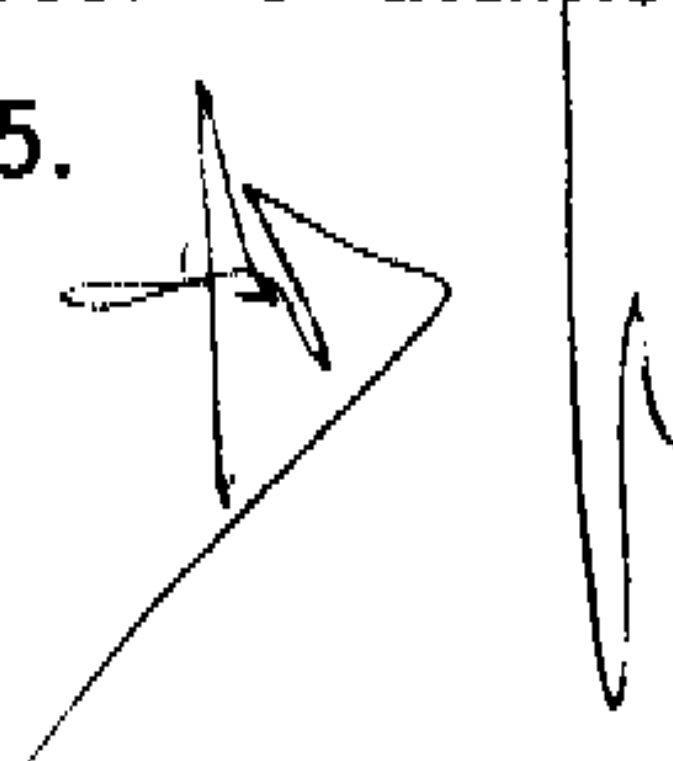
Construcción			
Principales magnitudes financieras		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
Ventas	5.724,8	6.750,3	+17,9%
EBITDA	427,5	504,0	+17,9%
Margen	7,5%	7,5%	
EBIT	358,6	422,7	+17,9%
Margen	6,3%	6,3%	
BAI Oper. Continuas	369,9	443,2	+19,8%
Margen	6,5%	6,6%	
B° Neto	239,1	282,1	+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.

Construcción			
Desglose por actividades		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
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>
	<i>10%</i>	<i>6%</i>	

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.

1.5.2. Servicios Industriales

Servicios Industriales			
Principales magnitudes financieras		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
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. Continuas	263,3	322,0	+22,3%
Margen	6,5%	6,8%	
B° Neto	179,2	222,6	+24,2%
Margen	4,4%	4,7%	
Cartera	4.269	5.087	+19,2%
Meses	13	13	

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.

Servicios Industriales			
Desglose por actividades		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
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%
Internacional	1.316,7 32%	1.574,6 33%	+19,6%

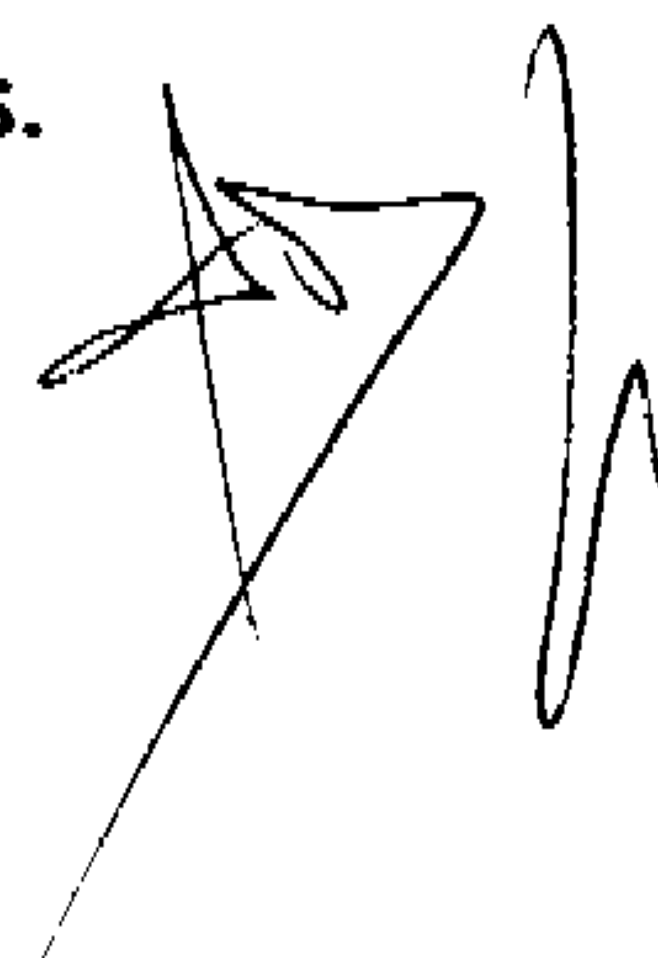
La actividad internacional sigue mostrando un comportamiento positivo, principalmente en las áreas de Instalaciones Especializadas con un 18,1% de incremento este año, Proyectos Integrados que aumenta un 19,8% y Sistemas de Control que aumenta su producción internacional en un 46,2%.

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.



1.5.3. Medioambiente y Logística

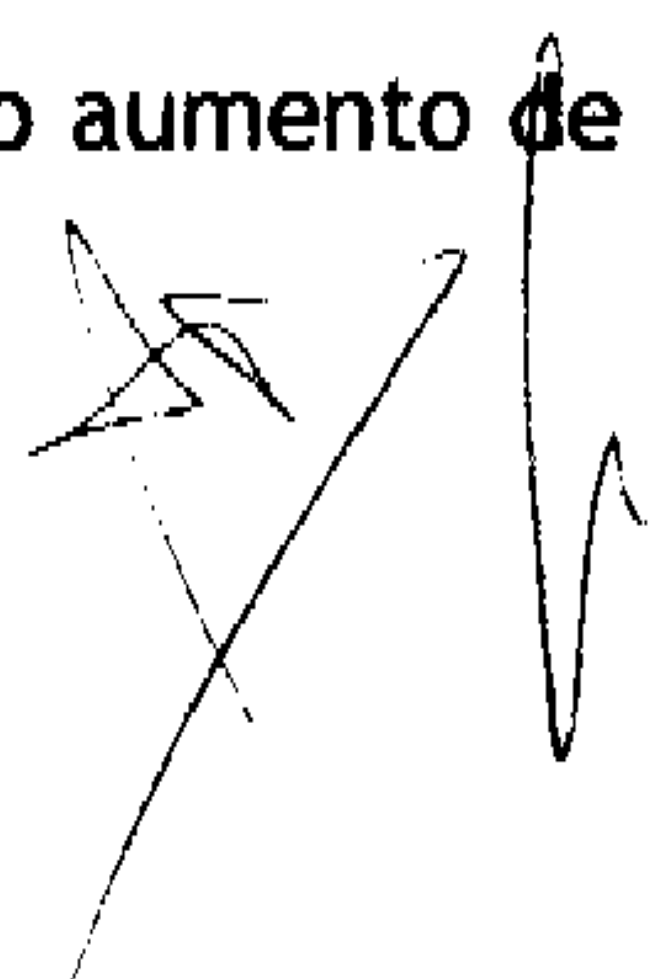
Medioambiente y Logística			
Principales magnitudes financieras		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
Ventas	2.406,5	2.657,1	+10,4%
EBITDA	346,2	376,2	+8,7%
Margen	14,4%	14,2%	
EBIT	203,7	224,6	+10,2%
Margen	8,5%	8,5%	
BAI Oper. Continuidas	164,9	180,5	+9,5%
Margen	6,9%	6,8%	
B° 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 Medio Ambiente 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%.

Medioambiente y Logística			
Desglose por actividades		Enero - Diciembre	
Ventas	2005	2006	Var. 06/05
Medio Ambiente	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>	<i>225,7</i> 9%	<i>268,8</i> 10%	<i>+19,1%</i>

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.



1.5.4. Concesiones de infraestructuras de transporte

Concesiones			
Principales magnitudes financieras			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
Ventas	13,8	26,1	n.a.
EBITDA	7,4	6,9	n.a.
EBIT	2,0	(2,7)	n.a.
B° Puesta en Equivalencia	(3,4)	(28,3)	n.a.
B° 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.

1.5.5. Participadas cotizadas

Participadas			
Principales magnitudes financieras			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
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	
B° Neto	78,6	231,9	+194,9%

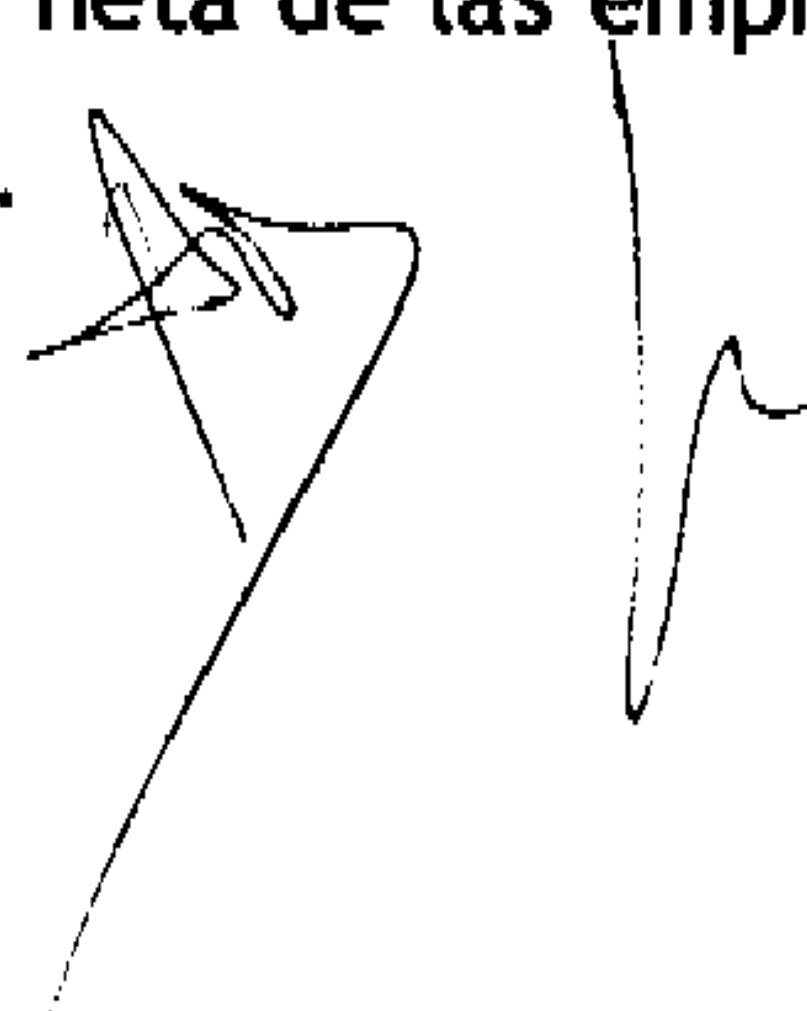
La aportación de estas empresas participadas al beneficio del Grupo, antes de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, asciende a € 375,3 millones.

- 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.

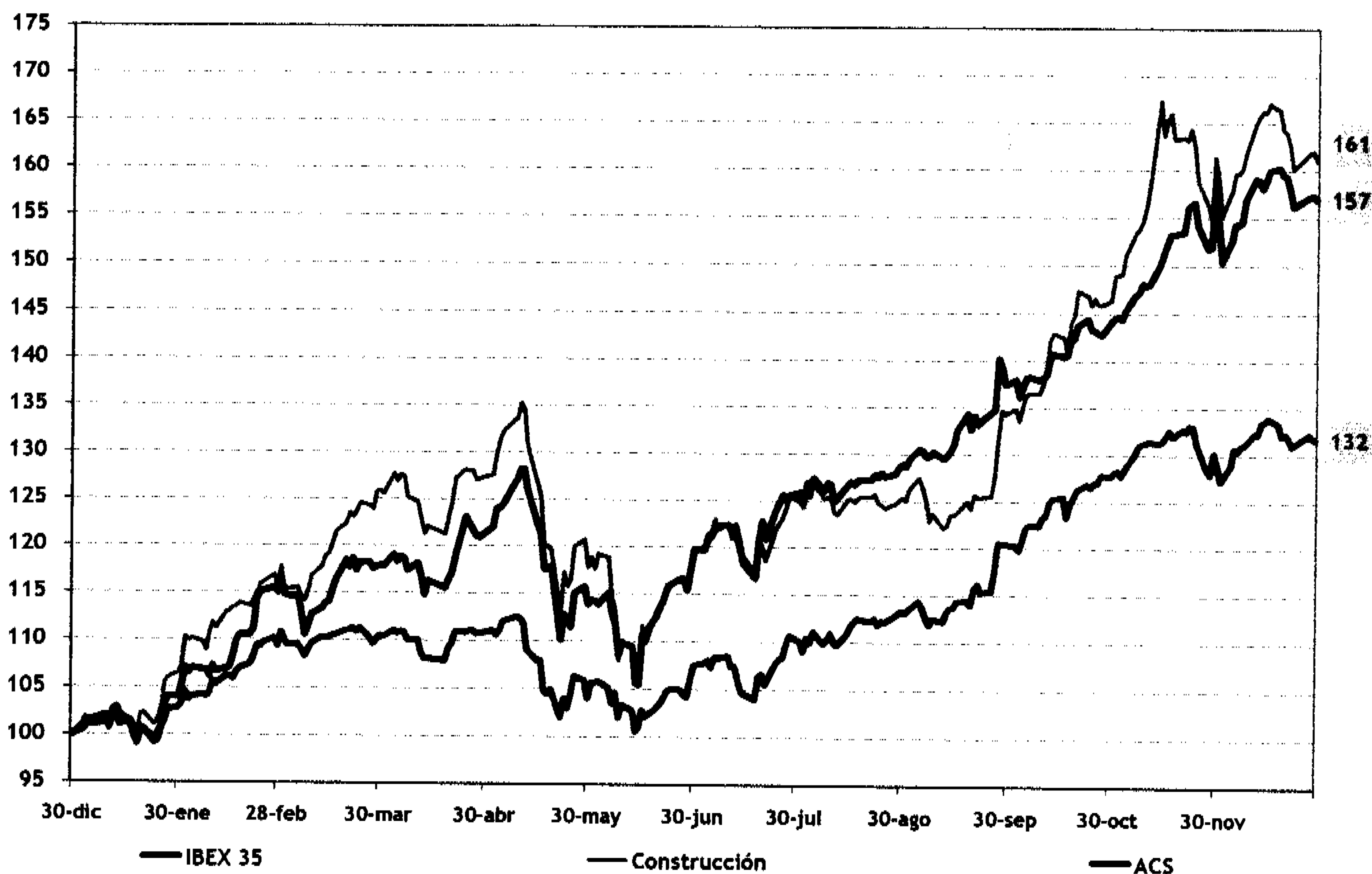
Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en estos 12 meses ha sido de € 231,9 millones.



2. Evolución bursátil y acciones propias

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

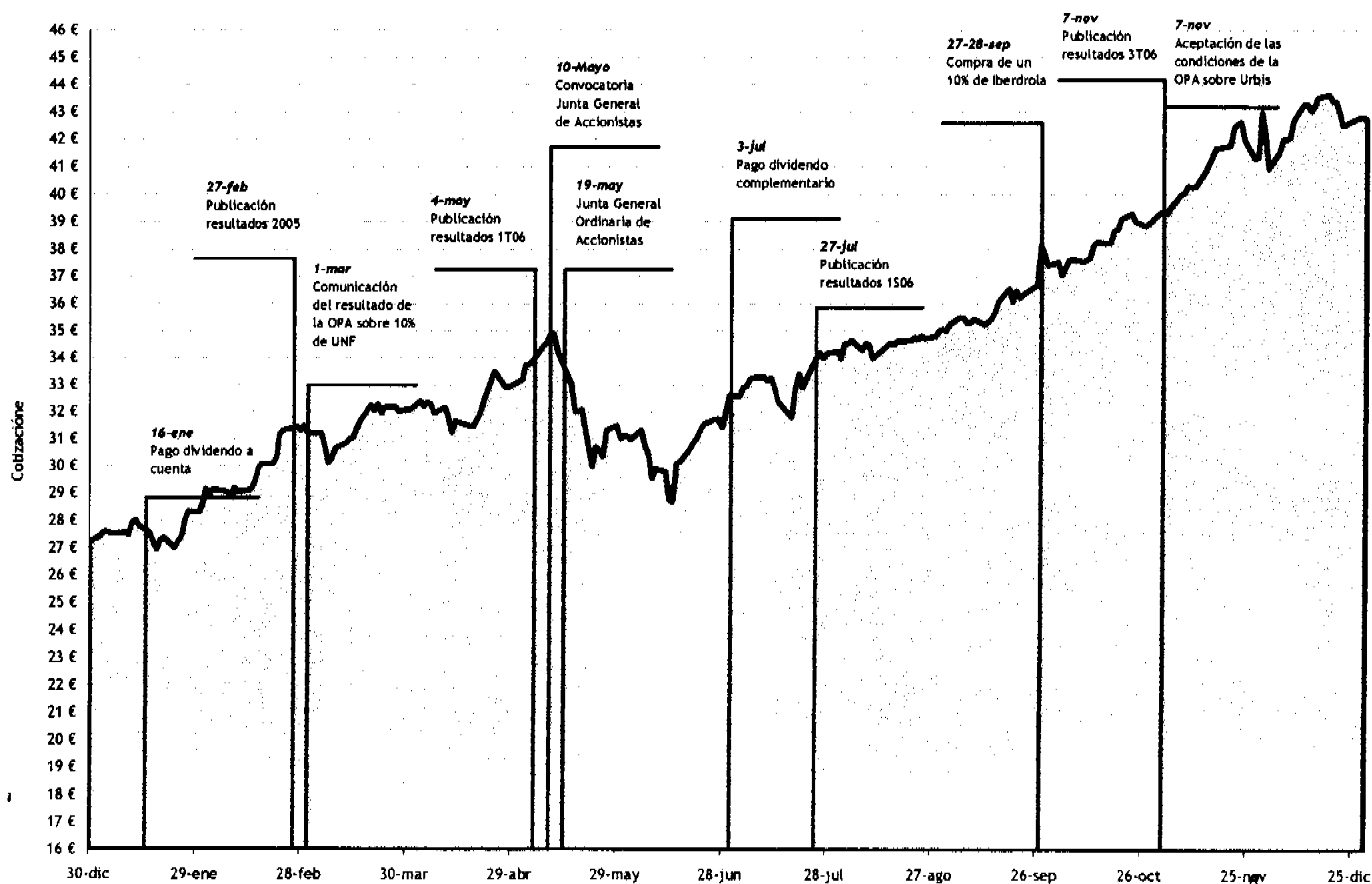


En este contexto, el mercado español ha tenido un comportamiento por encima de la media como refleja el índice IBEX35, que experimentó una subida de un 31,8% hasta los 14.146 puntos, alcanzando su máximo histórico en el año de su vigésimo quinto aniversario. Entre los sectores más dinámicos y con mayor 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.

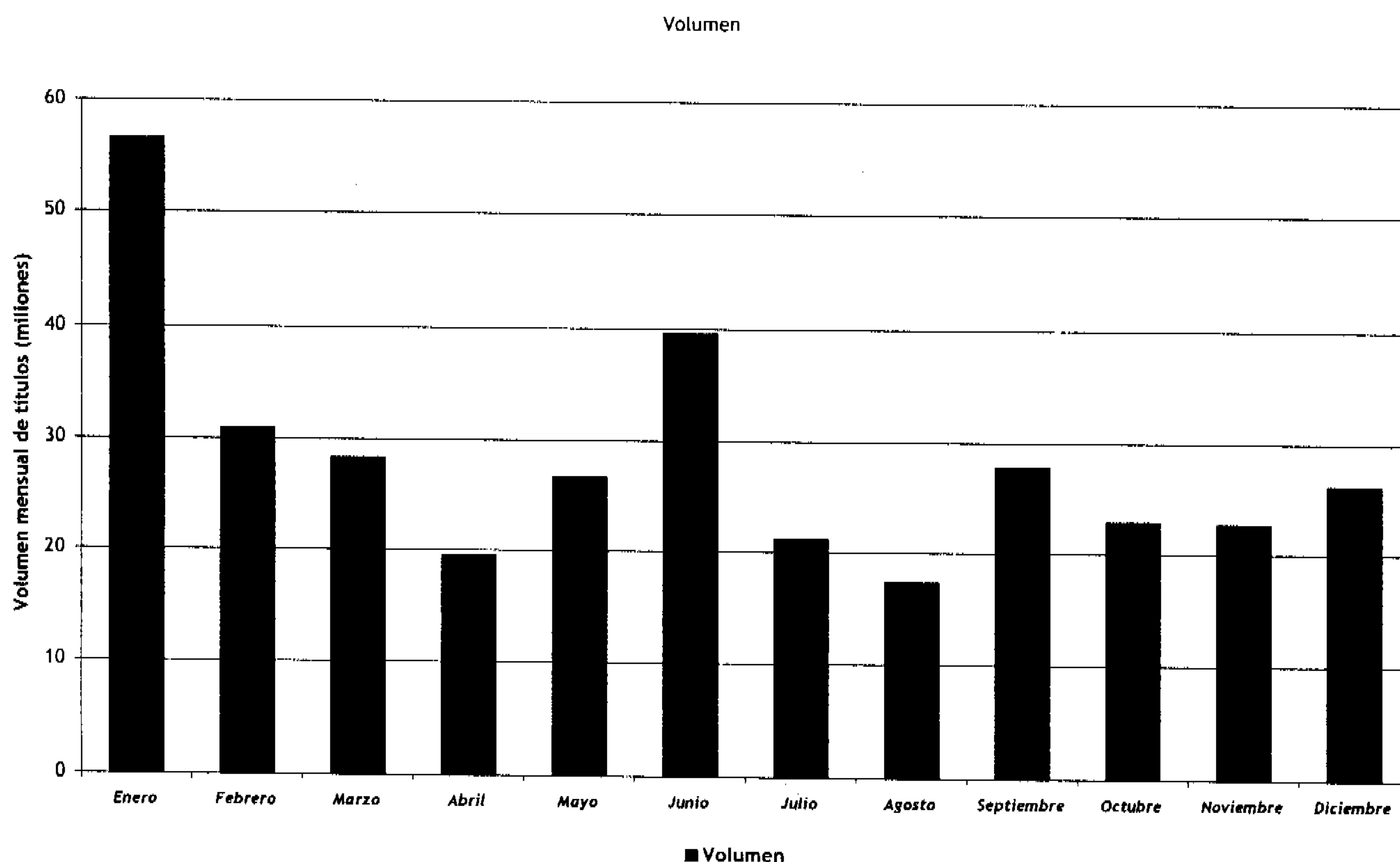
El detalle de los principales datos bursátiles del Grupo ACS en 2006 son los siguientes:

Datos de la acción ACS	2005	2006
Precio de cierre	27,21 €	42,71 €
Revalorización del período	61,96%	56,96%
Revalorización acumulada desde 31.12.2000	225,09%	410,27%
Máximo del período	27,30 €	43,70 €
Fecha Máximo del período	29-dic	15-dic
Mínimo del período	16,80 €	26,62 €
Fecha Mínimo del período	03-ene	18-ene
Promedio del período	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 período (€ millones)	9.602	15.071

La evolución de la cotización de la acción de ACS durante 2006 y sus principales hitos se muestran en el siguiente gráfico:



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.



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%.

2.2. 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:

Acciones Propias	Número de acciones	Millones de Euros
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.

3. Políticas de gestión de riesgos

3.1. *Riesgos inherentes a la actividad del Grupo ACS*

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

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

El Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS del ejercicio 2006 detalla estos instrumentos de control del riesgo, profundizando en la información relacionada con esta materia.

3.2. *Gestión del riesgo financiero*

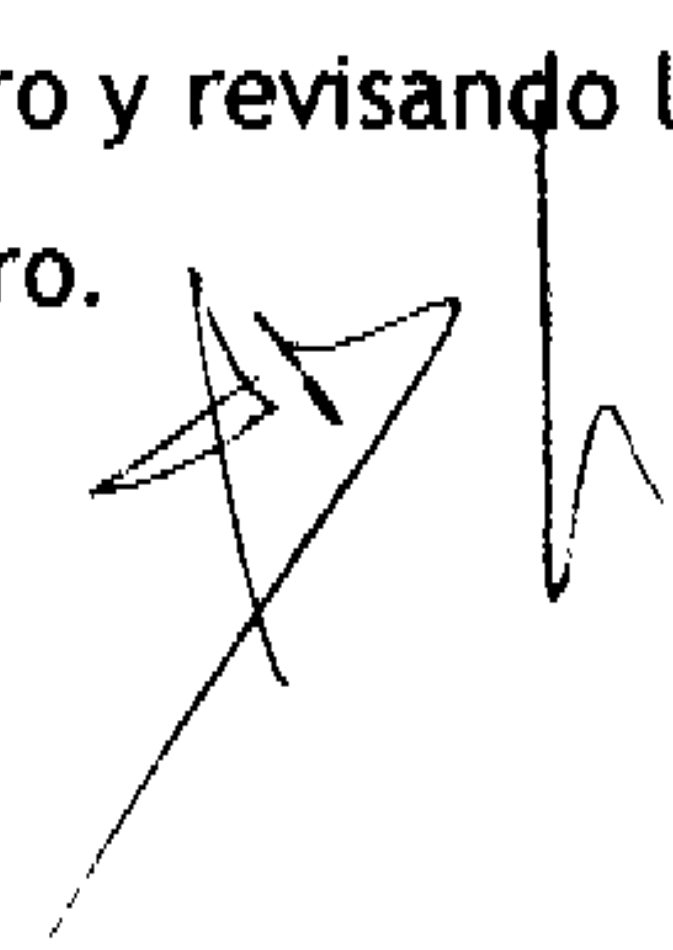
Al igual que en el caso anterior, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de los tipos de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.

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

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

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

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



El detalle completo de los mecanismos de gestión de todos estos riesgos financieros se incluye en las Cuentas Anuales del Grupo para el año 2006.

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.

5. Innovación tecnológica y protección medioambiental

5.1. Actividades en materia de investigación y desarrollo

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

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

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.

6. Hechos significativos acaecidos después del cierre

6.1. Pago de dividendos del Grupo ACS

De acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión ordinaria celebrada el 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.

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.

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.

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.

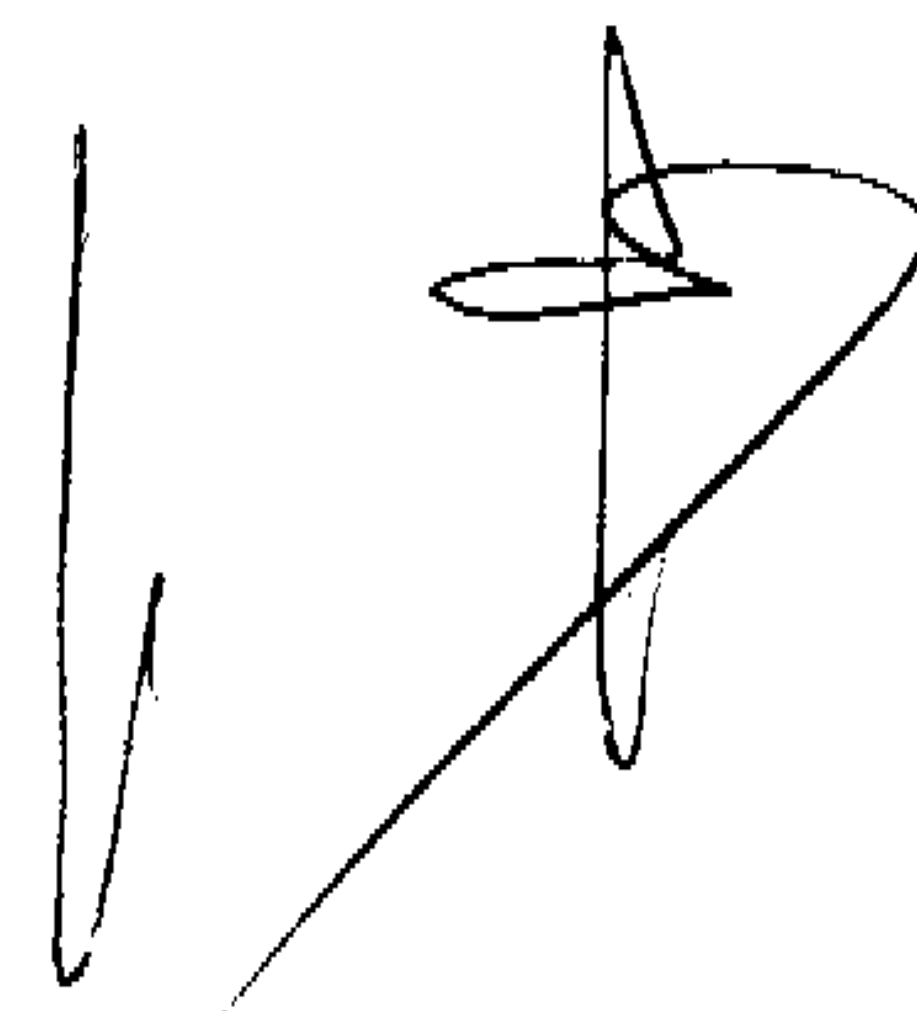
El área de Servicios Industriales presenta un elevado potencial de crecimiento como respuesta al incremento de la demanda de energía que influye en las inversiones en activos de producción y distribución así como en las tareas de mantenimiento. El precio del petróleo en niveles cercanos a los 60 dólares 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%.

Madrid, 15 de Marzo de 2007

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the bottom.

Firma de los Administradores

El Informe de Gestión, las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Resultados, Estado de cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria), correspondientes al consolidado del Grupo de Empresas del que "ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A." es Sociedad dominante se extienden en 138 hojas de papel común, incluida ésta, firmándolas todas el Presidente y el Secretario y esta última en el lugar reservado al efecto los miembros del Consejo de Administración.

~~Florentino Pérez~~ Rodríguez
(Presidente)

~~Antonio~~ García Ferrer
(Vicepresidente)

Pablo Vallbona Vadell
(Vicepresidente)

~~José María Aguirre~~ González
(Vocal)

~~Agustín Batuecas~~ Torrego
(Vocal)

~~Julio Sacristán~~ Fidalgo
(Vocal)

Javier Monzón de Cáceres
(Vocal)

~~Alvaro Cuervo~~ García
(Vocal)

~~Isidro Fernández~~ Barreiro
(Vocal)

Joan David Grimá Terré
(Vocal)

~~Javier Echenique~~ Landiribar
(Vocal)

~~José María Loizaga~~ Viguri
(Vocal)

~~Pedro José López~~ Jiménez
(Vocal)

~~Santos Martínez-Conde~~ Gutiérrez-Barquín
(Vocal)

Manuel Delgado Solís
(Vocal)

Miguel Roca Junyent
(Vocal)

~~Francisco Verdú~~ Pons
(Vocal)

José Luis del Valle Pérez
(Consejero – ~~Secretario~~)

En Madrid, a 15 de Marzo de 2007