



**Comisión Nacional del Mercado de Valores
(Dirección de Mercados Secundarios)
Pº de la Castellana, 19
28046 MADRID**

Madrid, a 27 de abril de 2005

Muy Sres. míos:

En mi condición de Consejero-Secretario del Consejo de Administración de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. **MANIFIESTO:**

Que los ejemplares de las cuentas individuales y consolidadas de esta sociedad que, junto con el correspondiente Informe de Auditoría han sido presentados en soporte papel (fotocopias), en fecha de hoy y registrados con el número 2005/038545, coinciden con los originales obrantes en los archivos de esta sociedad y con los remitidos por mí, por vía telemática en la tarde del 26 de abril.

Y en prueba de la expresada manifestación la firmo en Madrid en el lugar y fecha antedichos.

~~Fdo. José Luis del Valle Pérez~~
Consejero-Secretario



ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

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



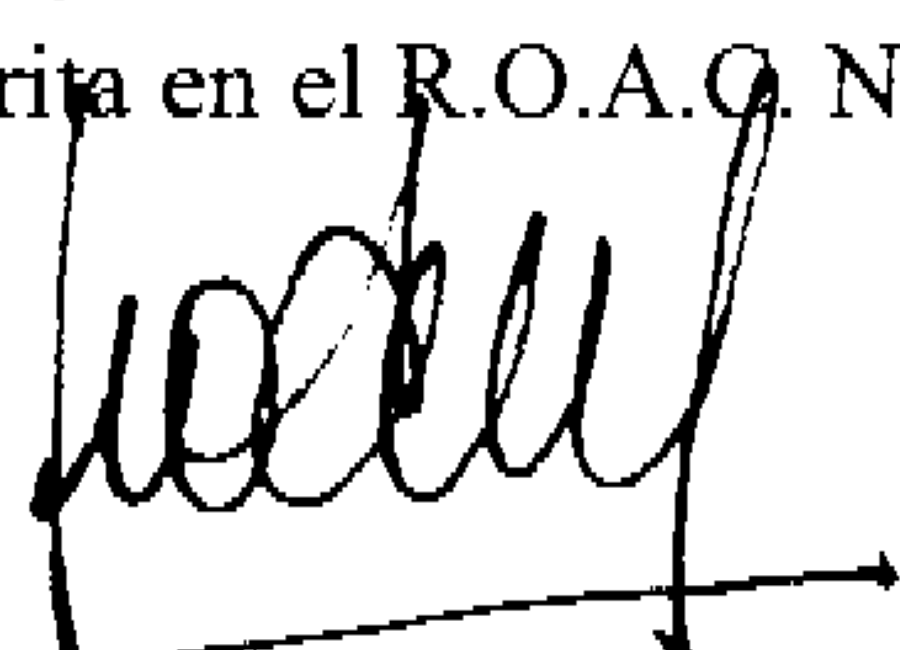
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 2 de abril de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. De acuerdo con la legislación vigente, como cabecera de un grupo de sociedades, la Sociedad está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas que, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, suponen un aumento de las reservas al 31 de diciembre de 2004 y de los beneficios del ejercicio de 482.957 y 212.609 miles de euros, respectivamente, así como un incremento de la cifra de activos de 8.842.657 miles de euros. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre las citadas cuentas anuales consolidadas, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2004 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

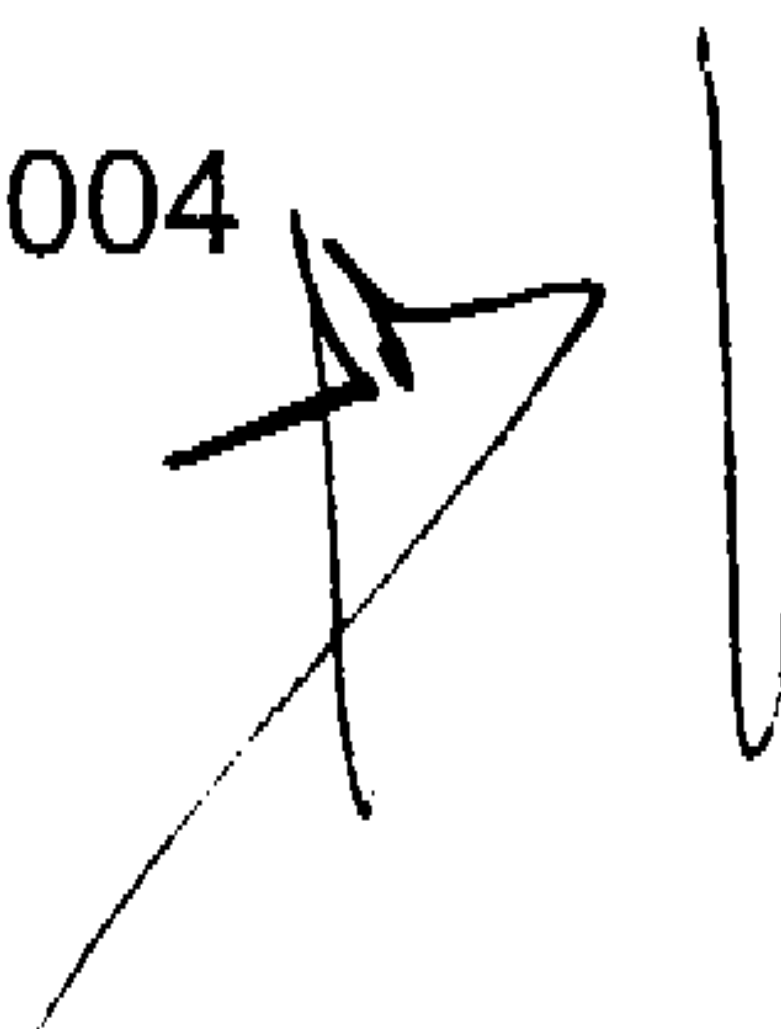


José A. Rodríguez Gil

1 de abril de 2005

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

Cuentas Anuales e Informe
de Gestión del ejercicio
terminado el
31 de diciembre de 2004

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping strokes, positioned to the right of the date text.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/2004	31/12/2003	PASIVO	31/12/2004	31/12/2003
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	15	264	Capital suscrito	176.437	177.791
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	755.542	798.700	Prima de emisión	897.294	897.294
Coste	827.415	833.091	Reserva legal	35.130	19.251
Amortizaciones	(71.873)	(34.391)	Otras reservas	71.989	85.907
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	12.724	11.941	Reserva para acciones propias	29.131	-
Terrenos y construcciones	2.110	2.110	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	247.776	158.788
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.336	1.320	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(49.402)	(42.670)
Otro inmovilizado material	15.894	14.407	Total fondos propios	1.408.355	1.296.361
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	100	37	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	59.048	95.111
Amortizaciones	(6.716)	(5.933)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	7
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	2.683.799	2.460.619	ACREEDORES A LARGO PLAZO (NOTA 11):		
Participaciones en empresas del Grupo	1.617.492	1.712.975	Deudas con entidades de crédito	973.549	159.436
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	134.366	402.975	Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	-	29.761
Participaciones en empresas Asociadas	1.027.138	414.485	Otros acreedores	-	66
Cartera de valores a largo plazo	16.039	5.003	Otras deudas a largo plazo	-	1.463
Otros créditos	1.954	5.079	Total acreedores a largo plazo	973.549	190.726
Provisiones	(113.190)	(79.898)	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Total inmovilizado	3.452.080	3.271.524	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	263.842	925.541
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 13)	967.347	972.045
ACTIVO CIRCULANTE:			Acreedores comerciales	13.340	4.713
Existencias	121	118	Otras deudas no comerciales (Nota 14)	73.134	53.679
Deudores- (Nota 9)	105.445	85.000	Provisiones para operaciones de tráfico	8.165	16.460
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.791	4.378	Ajustes por periodificación	-	22
Empresas del Grupo y Asociadas	51.362	14.090	Total acreedores a corto plazo	1.325.828	1.972.460
Otros deudores	3.431	4.957	TOTAL PASIVO	3.766.780	3.554.665
Administraciones Públicas	47.861	61.575			
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	172.765	194.919			
Acciones propias a corto plazo (Nota 10)	29.131	-			
Tesorería	1.111	1.614			
Ajustes por periodificación	226	578			
Total activo circulante	308.799	282.229			
TOTAL ACTIVO	3.766.780	3.554.665			

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

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Miles de Euros)

	31/12/2004	31/12/2003	HABER	31/12/2004	31/12/2003
DEBE					
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	26.027	61.386	Importe neto de la cifra de negocios (nota 17)	1.126	6.384
Materias primas y otros materiales	853	3.641	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4	(114)
Otros gastos externos	25.174	57.745	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	41.260	(105)
Gastos de personal	18.358	27.398	Otros ingresos de explotación		89.875
Sueldos, salarios y asimilados	15.573	13.388			
Cargas sociales (Nota 17)	2.785	14.010			
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	42.747	31.293			
Variación de provisiones de tráfico	659	(1.857)			
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables					
Otros gastos de explotación	22.862	16.652			
Servicios externos	21.927	15.588			
Tributos	329	458			
Fondo de reversión	606	606			
Beneficios de explotación	--	--	Pérdidas de explotación	68.263	38.832
Gastos financieros y gastos asimilados	58.430	56.669	Ingresos por participaciones en capital	305.052	262.857
Por deudas con Empresas del Grupo	20.842	20.203	De empresas del Grupo	264.176	248.792
Por deudas con terceros y gastos asimilados	37.588	36.466	De empresas Asociadas	40.867	14.057
Variación de provisiones financieras	-	9.280	De empresas fuera del Grupo	9	8
Diferencias negativas de cambio	228	824	Ingresos de otros valores negociables y créditos	294	1.513
			Ingresos de valores de renta fija	294	1.513
			Otros intereses e ingresos asimilados	5.409	6.584
			De empresas del Grupo y Asociadas	4.908	5.828
			Otro intereses	477	611
			Diferencias positivas de cambio	24	145
Resultados financieros positivos	252.097	204.326	Resultados financieros negativos	--	--
Beneficios de las actividades ordinarias	183.834	165.494	Pérdidas de las actividades ordinarias	--	--
Pérdidas procedentes del inmovilizado	699	18	Beneficios procedentes del inmovilizado	27.865	91
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	20.398	9.712	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	29.611	1
Gastos extraordinarios	15.443	62.240	Ingresos extraordinarios	21	4.869
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	(4)	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	81
Resultados extraordinarios positivos	20.957	--	Resultados extraordinarios negativos	--	66.924
Beneficios antes de Impuestos	204.791	98.570			
Impuesto sobre Sociedades	(42.985)	(60.363)			
Resultado del ejercicio (Beneficio)	247.776	158.933			

Las Notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

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

Memoria Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2004

1. Actividades de la Sociedad

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

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

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

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

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

b) *Principios contables*

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

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



c) Comparación de la información

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

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

3. Distribución de resultados

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

	Miles de Euros
A reserva legal	158
A reserva voluntaria	109.997
A dividendos	137.621
	247.776

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

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

	Miles de Euros
Tesorería	1.286
Inversiones financieras temporales	2.925
Acciones propias a corto plazo	92.279
Tesorería disponible	96.490
Dividendo a cuenta	49.402
Tesorería disponible tras pago dividendo	47.088

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

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

4. Normas de valoración

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

Gastos de establecimiento

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

Inmovilizaciones inmateriales

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

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

Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste.

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

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

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

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

	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" se incluyen obras de arte, que no se amortizan.

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

Inmovilizaciones financieras

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

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

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

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

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

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

Créditos no comerciales

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

Provisiones para riesgos y gastos

Fondo de pensiones

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

Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascienden, al 31 de diciembre de 2004, a 94.693 miles de euros y 163.303 miles de euros respectivamente. Excepto en lo referente al tipo de interés técnico aplicado, que ha disminuido como consecuencia de la caída de los tipos de interés y que se ha situado entre el 5,93% y el 3,51%, las hipótesis actuariales utilizadas son las indicadas a continuación:

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

(*) Hipótesis garantizada, que no tendrá variación

Adicionalmente, la Sociedad mantiene compromisos con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la misma. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo de aportación definida en relación con prestaciones en forma de capital, siendo la aportación acumulada total, al 31 de diciembre de 2004, de 14.227 miles de euros.

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

- a) Intereses correspondientes a la parte financiada en 2000 vencida en 2004, 866 miles de euros registrados en el epígrafe "Gastos financieros".
- b) La prima neta devengada en el ejercicio 2004 ha ascendido a 4.407 miles de euros. Dado que la Sociedad ha repercutido la parte correspondiente a las diferentes Sociedades del Grupo y que había realizado pagos anticipados en el ejercicio 2003 por importe de 1.378 miles de euros, el importe registrado en el epígrafe "Gastos de Personal" en el ejercicio 2004, asciende a 1.024 miles de euros. Las obligaciones contraídas del plan de pensiones correspondientes a los Administradores de la Sociedad que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2004 asciende a 1.803 miles de euros.

Provisión para responsabilidades

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

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

Fondo de reversión

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

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

Deudas a corto y largo plazo

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

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

Impuesto sobre beneficios

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

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

Transacciones en moneda extranjera

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

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

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera, a 31 de diciembre de 2004, se valoran en euros aplicando el tipo de cambio de cierre, excepto en el caso en que, por diferencias de cambio, se produzca un ingreso, que sólo se contabilizará en el momento de su realización.

Ingresos y gastos

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

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

Acciones propias

Las acciones se valoran al importe menor entre el precio de adquisición o el valor teórico contable consolidado más plusvalías tácitas que subsisten en el momento de la valoración. Se ha incluido dentro del epígrafe "Fondos Propios" la correspondiente reserva indisponible.

5. Gastos de establecimiento

Están formados por los gastos de ampliación de capital y de primer establecimiento que se amortizan linealmente en el plazo de cinco años, siendo su movimiento durante el año 2004 el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 31-12-03	264
Amortización	(249)
Saldo a 31-12-04	15

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo a 31-12-03	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Saldo a 31-12-04
Coste:				
Aplicaciones informáticas	8.901	49	(5.725)	3.225
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	34	-	-	34
Fondo de Comercio	824.156	-	-	824.156
Total coste	833.091	49	(5.725)	827.415
Amortización acumulada:				
Total amortización acumulada	(34.391)	(41.305)	3.823	(71.873)
Total coste neto	798.700	(41.256)	(1.902)	755.542

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

Del inmovilizado inmaterial, al 31 de diciembre de 2004, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 3.129 miles de euros.

7. Inmovilizaciones materiales

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

Concepto	Saldo a 31-12-03	Adiciones o Dotaciones	Salidas	Saldo a 31-12-04
Coste:				
Terrenos y construcciones	2.110	-	-	2.110
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.320	16	-	1.336
Otro inmovilizado material	14.407	5.729	(4.242)	15.894
Anticipos e inmovilizado material en curso	37	63	-	100
Total coste	17.874	5.808	(4.242)	19.440
Amortización acumulada	(5.933)	(3.267)	2.484	(6.716)
Total coste neto	11.941	2.541	(1.758)	12.724

Del inmovilizado material de la Sociedad a 31 de diciembre de 2004, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 837 miles de euros.

La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 2004 a sociedades del Grupo ACS, determinados bienes por un valor de coste de 4.196 miles de euros y 2.074 miles de euros de amortización acumulada.

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

8. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, clasificado por grupos, ha sido el siguiente:

a) *Participaciones en empresas del Grupo*

	Miles de Euros	
	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2003	1.712.975	(54.672)
Altas/Dotaciones:		
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	556.338	
Dragados, S.A.	212.510	
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	73.238	
Inversora de Infraestructuras, S.L.	73.574	
ACS, Telefonía Móvil, S.L.	20.078	(17.262)
ACS Colombia, S.A.	45	
Bajas/Aplicaciones		
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	(271.461)	
Continental Auto, S.L.	(191.395)	
Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.	(93.482)	
Dragados, S.A.	(21.088)	
Dragados Obras y Proyectos, S.A.	(212.510)	
Dragados Industrial, S.A.	(73.238)	
ACS Chile, S.A.	(52.034)	6.959
Inversora de Infraestructuras, S.L.	(114.007)	
DHM, S.A.	(2.051)	2.051
Traspasos		
ACS Telefonía Móvil, S.L.		(24.463)
ACS Colombia, S.A.		(475)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	1.617.492	(87.862)

b) Participaciones en empresas Asociadas

	Miles de Euros	
	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2003	414.485	(22.917)
Altas/Dotaciones:		
Infraestructuras y Radiales, S.A.	1.680	
Xfera Móviles, S.A.	17.484	
Abertis Infraestructuras, S.A.	651.576	
Inmobiliaria Urbis, S.A.	469	
TP Ferro Concesionaria, S.A.	8.504	
Broadnet Consorcio, S.A.	1.827	
Bajas/Aplicaciones		
Infraestructuras y Radiales, S.A.	(24.919)	
Marina de Portixol, S.A.	(5.563)	3.614
Ruta de los Pantanos, S.A.	(3.580)	
Xfera Móviles, S.A.	(17.484)	
Abertis Infraestructuras, S.A.	(5.619)	
Traspasos		
Broadnet Consorcio, S.A.	(11.722)	9.895
Saldo a 31 de diciembre de 2004	1.027.138	(9.408)

c) Cartera de valores a largo plazo

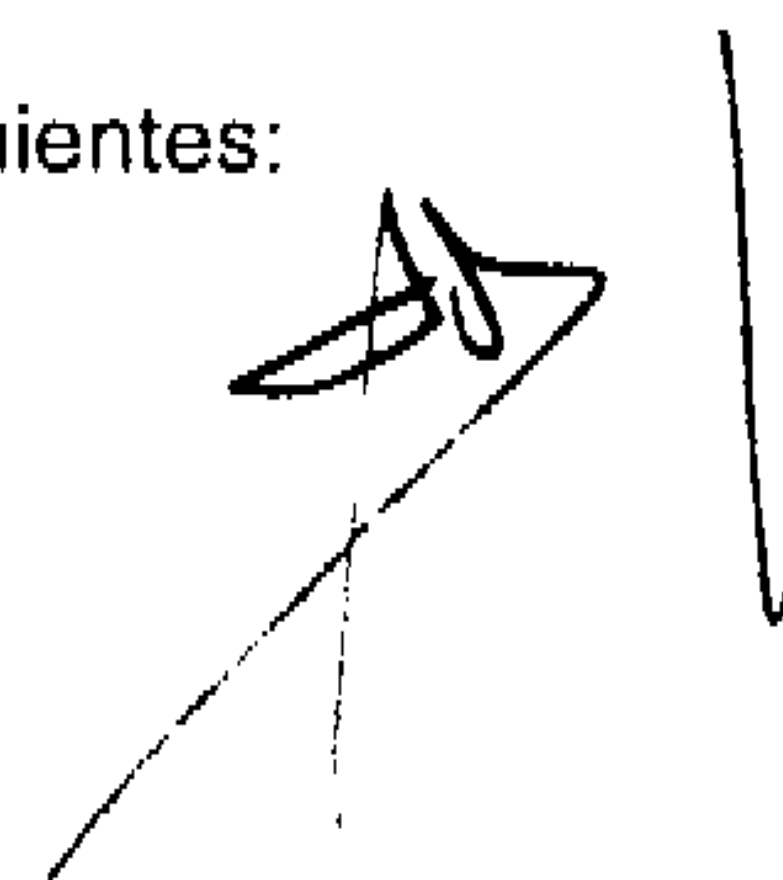
	Miles de Euros	
	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2003	5.003	(2.309)
Altas/Dotaciones:		
Broadnet Consorcio, S.A.		(700)
Parque Temático de Madrid, S.A.		(2.408)
Iberica de Compras Corporativas, S.A.	39	(27)
Bajas/Aplicaciones		
Jazstel Plc	(492)	485
BSCH, S.A.	(133)	
Central Virtual de Compras Corporativas, S.A.	(100)	61
Traspasos		
Broadnet Consorcio, S.A.	11.722	(11.022)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	16.039	(15.920)

Las principales variaciones del año se han producido por:

- a) Dentro de un proceso de reorganización de participaciones dentro del Grupo ACS, se ha procedido principalmente a las siguientes operaciones:

- a. Aportación no dineraria de Dragados Obras y Proyectos, S.A. a ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. por valor neto contable en libros pasando a denominarse Dragados, S.A., ésta última tras la fusión de ambas.
 - b. Aportación no dineraria por su valor neto contable en libros de Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A., Continental Auto, S.L. y Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A. a ACS, Servicios y Concesiones, S.L. (anteriormente denominada Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios, S.L.).
 - c. Aportación no dineraria por su valor neto contable en libros de Dragados Industrial, S.A. a ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
 - d. Venta de Inversora de Infraestructuras, S.L. a Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. por el valor teórico contable de dicha Sociedad. Posteriormente se realiza una aportación no dineraria por el valor en libros de ACS Chile, S.A. a Inversora de Infraestructuras, S.L. y posterior venta de dicha participación a Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. Previamente se habían aportado a Inversora de Infraestructuras, S.L. las sociedades Infraestructuras y Radiales, S.A. y Ruta de los Pantanos, S.A.
 - e. Venta por el valor neto en libros de DHM, S.A. a Inversora de Infraestructuras, S.L.
 - f. Adquisición del 100% de ACS Telefonía Móvil, S.L., para posteriormente aportar las acciones de Xfera Móviles, S.A. que poseía directamente la Sociedad.
- b) Venta de Marina de Portixol, S.A., Jazztel, Plc y las acciones en el BSCH, S.A.
- c) El 21 de septiembre de 2004 ACS y "la Caixa" adquirieron en el mercado, y a partes iguales, la participación de Autostrade en Abertis que ascendía a un 4,98%. En consecuencia, ACS adquirió un 2,49% de participación por importe de 200.567 miles de euros. Durante el año ACS ha ido adquiriendo en el mercado y a sociedades del Grupo ACS una participación adicional del capital de Abertis, ascendiendo a 31 de diciembre de 2004 la participación en dicha Sociedad al 17,58%. A la fecha de formulación de Cuentas Anuales, la participación en Abertis es de un 19,5 %.
- d) Ampliación de capital en Broadnet Consorcio, S.A. y Xfera Móviles, S.A.
- e) La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 2004, en cumplimiento de un laudo arbitral, 9.674.513 acciones de Xfera Móviles, S.A. a Vodafone Holding GmbH por importe de 12.816 miles de euros, con la consiguiente sustitución de contragarantías, que posteriormente fueron aportadas a ACS, Telefonía Móvil, S.L.

Los principales datos de las empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:



	Domicilio Social	Coste Neto de la Inversión	Dividendos Percibidos (**)	% Participación		Capital		Resultado Neto (*)	Resultado Extraordinario (*)
				Directa	Indirecta	Social (*)	Reservas (*)		
CONSTRUCCIÓN									
Dragados, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6 – San Sebastián de los Reyes	342.471	153.099	100,00	–	134.836	119.139	198.783	(8.452)
Vías y Construcciones, S.A.	Orense, 11 – Madrid	47.567	16.985	100,00	–	23.740	14.386	12.060	(5)
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Orense, 34 – Madrid	18.282	-	99,99	0,01	19.112	31.566	8.357	–
SERVICIOS INDUSTRIALES									
ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 – Madrid	214.620	77.231	100,00	–	71.542	50.369	72.432	–
Venezolana de Limpiezas Industriales (VENELIN, S.A.)	Caracas (Venezuela)	1.058	-	82,20	–	5.655	(1.906)	356	10
Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)	Ramón y Cajal, 107 Madrid	-	-	0%	100%	12.020	21.536	15.080	(99)
SERVICIOS URBANOS									
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	C/ Julián Camarillo, 6 – Madrid	901.069	15.154	100,00	–	386.249	493.869	12.393	(8.881)
CONCESIONES									
ACS Colombia, S.A.	Santa Fé de Bogotá – Colombia	146	-	92,00	8,00	660	(223)	32	41
PR Pisa, S.A.	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	180	-	66,67	33,33	270	1	(2)	–
Aguas del Huesna, S.L.	Avda. de la Innovación, s/n - Sevilla	0	-	33,33	66,67	180	(928)	(297)	322
OTROS									
ACS Telefonía Móvil, S.L.	Orense, 34 - Madrid	0	-	100,00	–	125.534	(68.431)	(57.055)	(79.317)
Villanova, S.A. (Adquisición bienes muebles e inmuebles)	Avda. de Tenerife, 4-6, San Sebastián de los Reyes – Madrid	343	-	99,99	0,01	150	192	(61)	6
Novovilla, S.A. (Adquisición bienes muebles e inmuebles)	Avda. de Tenerife, 4-6, San Sebastián de los Reyes - Madrid	3.587	400	99,99	0,01	601	4.643	1.218	(700)
Nexo 50 Correduría de Seguros, S.A.	Avda. de Brasil, 4 - Madrid	307	1.307	99,99	0,01	60	22	462	(200)
		1.529.630	264.176						

(*) Datos correspondientes a las sociedades individuales

(**) Percibidos de la Sociedad o de participaciones previas, que tras la reorganización del Grupo dependen de la misma

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

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

Los principales datos de las empresas Asociadas, a 31 de diciembre de 2004 son:

	Domicilio Social	Coste Neto de la Inversión	Dividendos Percibidos	% Participación		Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultado Neto (*)	Resultado Extraordinario (*)
				Directa	Indirecta				
INMOBILIARIA									
Inmobiliaria Urbis, S.A.	General Pardiñas, 73 – Madrid	127.761	11.096	20,04	0,33	151.829	490.569	129.139	(4.582)
CONCESIONES									
Abertis Infraestructuras, S.A.	Avda. del Parc Logistic, 12-20 – Barcelona	869.542	29.771	17,58		1.654.444	1.171.102	361.076	(42.226)
Concesionaria Vial de los Andes, S.A. (COVIANDES)	Santa Fé de Bogotá (Colombia)	198	–	0,96		8.327	31.318	844	–
Autopistas del Sol, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	–	–	8,18		–	–	–	–
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A.	Lisboa (Portugal)	9.839	–	20,00		49.200	–	(27)	149
TP Ferro Concesionaria, S.A.	Plaza de la Palmera, 6-7, 3ª Pta. – 17600 Figueres (Girona)	8.504	–	24,80	25,20	34.290	–	(26)	–
OTROS									
World Trade Center Barcelona, S.A. (Explotación del Trade Center de Barcelona)	Muelle de Barcelona - Edificio Este - Barcelona	1.886	–	4,71		51.085	(11.032)	3	66
		1.017.730	40.867						

(*) Datos correspondientes a las sociedades individuales

De la participación en Empresas del Grupo y Asociadas, solo cotizan en Bolsa las siguientes:

	Media	
	<u>Ultimo Trimestre</u>	<u>Cierre del ejercicio</u>
Inmobiliaria Urbis, S.A.	9,84 €	10,68 €
Abertis Infraestructuras, S.A.	15,34 €	16,20 €

A la fecha de formulación de cuentas anuales la participación directa e indirecta de Inmobiliaria Urbis, S.A. asciende al 22,0 %.

d) Créditos a empresas del Grupo y Asociadas

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

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

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

Sociedad	Miles de Euros	Vencimiento
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	80.000	2006
Aguas de Huesna, S.L.	5.454	2019
Total Empresas del Grupo	85.454	
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A.	6.397	2029
Total Empresas Asociadas	6.397	

Excepto el préstamo subordinado concedido a Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A., que devenga un interés aproximado del 11% anual, los intereses de estos créditos se encuentran referenciados al Euribor más un diferencial de mercado habitual.

e) Inversiones financieras temporales

La composición de este capítulo del activo del balance a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros
Créditos a corto plazo a empresas del Grupo y Asociadas	242
Dividendo a cobrar de empresas del Grupo y Asociadas	171.736
Cuenta corriente con Fondo Titulización (véase Nota 9)	787
Total inversiones financieras temporales	172.765

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

9. Deudores

La composición del capítulo "Deudores", al 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.791
Empresas del Grupo	45.174
Empresas Asociadas	6.188
Deudores varios	3.419
Personal	12
Administraciones Públicas	47.861
TOTAL	105.445

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

El saldo de 47.861 miles de euros, de "Administraciones Públicas", recoge, entre otros, 36.644 miles de euros con cargo a la Hacienda Pública por impuestos anticipados derivados de la exteriorización del plan de pensiones (Nota 4), de acuerdo con el artículo primero de la Resolución del I.C.A.C. de fecha 25 de septiembre de 1991 y 22.891 miles de euros por otros impuestos anticipados.

El saldo de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" se encuentra minorado por los importes recibidos de CAP – TDA 1 "Fondo de Titulización de Activos" que se constituyó el 25 de junio de 2003.

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

El importe de los derechos vendidos al Fondo de Titulización asciende al 31 de diciembre de 2004 a 2.899 miles de euros, de los cuales 787 miles de euros se recogen como cuenta corriente en el Fondo de Titulización incluido dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto.

10. Fondos propios

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

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Reservas para Acciones Propias	Resultado del Ejercicio	Dividendo a cuenta	Total Fondos Propios
Saldo a 31-12-03	177.791	897.294	19.251	85.907	-	158.788	(42.670)	1.296.361
Amortización de acciones propias	(1.354)	-	-	(31.771)	-	-	-	(33.125)
Distribución de beneficios:								
Reservas	-	-	15.879	45.717	-	(61.596)	-	-
Dividendos	-	-	-	1.267	-	(97.192)	42.670	(53.255)
Dividendo a cuenta (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	(49.402)	(49.402)
Traspaso acciones propias	-	-	-	(29.131)	29.131	-	-	-
Beneficio del periodo	-	-	-	-	-	247.776	-	247.776
Saldo a 31-12-04	176.437	897.294	35.130	71.989	29.131	247.776	(49.402)	1.408.355

a) Capital social

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

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

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

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

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

b) Prima de emisión

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

c) Reserva legal

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

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

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

d) Acciones propias

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

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

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Acciones	Miles de Euros
Saldo a 31-12-03	-	-
Compras antes de la operación de desdoblamiento	2.797.892	102.698
Amortización acciones propias	(902.453)	(33.125)
Saldo operación desdoblamiento	5.686.317	69.573
Compras	6.144.713	93.486
Ventas	(10.104.061)	(133.928)
Saldo a 31-12-04	1.726.969	29.131

El resultado por la venta de acciones propias asciende a 29.611 miles de euros.

e) Otras reservas

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

11. Acreeedores a largo plazo

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

	Miles de Euros
La Caixa – Caja Madrid	900.000
Santander Central Hispano	42.857
Caixa Galicia	30.000
Intereses devengados pendientes de vencimiento	692
TOTAL	973.549

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

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

El saldo de 42.857 miles de euros corresponde a un préstamo sindicado cuyo vencimiento final se producirá en 2006. Devenga un interés de mercado referenciado a Euribor. El banco agente del préstamo es Santander Central Hispano y en el mismo se recoge el cumplimiento de determinados ratios financieros consolidados que el Grupo

está cumpliendo. En relación con este préstamo, la Sociedad mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés.

Adicionalmente, Caixa Galicia ha concedido un préstamo por importe de 30.000 miles de euros con vencimiento en 2006, que devenga un interés de mercado referenciado a Euribor.

12. Provisiones para riesgos y gastos

Durante el ejercicio 2004 el movimiento ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Fondo de Pensiones	Provisión para Responsabilidades	Fondo de Reversión	Total
Saldo a 31-12-03	14.689	77.695	2.727	95.111
Dotaciones (Nota 4)	-	15.223	606	15.829
Aplicaciones	(14.689)	(11.138)		(25.827)
Trasposos	-	(26.065)		(26.065)
Saldo a 31-12-04	-	55.715	3.333	59.048

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

Las dotaciones corresponden principalmente a provisiones constituidas para cubrir los posibles riesgos en las inversiones en el sector de las comunicaciones.

Los trasposos se han realizado a provisiones del inmovilizado financiero.

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

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

	Miles de Euros
Dragados, S.A.	759.916
Dragados Industrial, S.A.	121.500
TP Ferro Concesionaria, S.A.	19.420
Novovilla, S.A.	4.600
Préstamos a corto plazo	905.436
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	54.908
UTE's	4.560
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	760
Otras cuentas corrientes con empresas del Grupo y Asociadas	1.683
Total	967.347

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

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

14. Deudas no comerciales

Las líneas de crédito y préstamos ascienden a 258.478 miles de euros con un límite de 493.914 miles de euros. Todos estas líneas de crédito y préstamos devengan intereses de mercado referenciados al euribor. Destaca en este apartado la parte de vencimiento a corto plazo del préstamo sindicado (véase Nota 11), por importe de 85.714 miles de euros

Los intereses devengados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2004 ascienden a 5.364 miles de euros.

La composición de "Otras deudas no comerciales", a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros
Administraciones Públicas	18.011
Dividendo a pagar (Nota 3)	49.402
Otras deudas	5.721
Total	73.134

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

15. Situación fiscal

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

	Miles de Euros
Resultado contable del período antes de impuestos	204.791
Diferencias permanentes:	
Aumentos	26.194
Disminuciones	(10.862)
Resultado ajustado	220.123
Diferencias temporales:	
Aumentos	12.994
Disminuciones	(51.918)
Base Imponible	181.199
35% del Resultado ajustado	77.043
Deducción por dividendos	(106.767)
Otras deducciones por doble imposición	(9.691)
Ajustes ejercicios anteriores y otros	(3.570)
Ingreso por Impuesto sobre sociedades	(42.985)

Las diferencias permanentes y temporales corresponden fundamentalmente a la amortización de fondo de comercio de fusión y a la diferente imputación contable y fiscal en relación con provisiones dotadas, bien en el ejercicio o en ejercicios anteriores.

La Sociedad está sujeta a los compromisos de mantenimiento de inversiones derivados del acogimiento en años anteriores al régimen de reinversión de plusvalías, según se detalla en las memorias de Grupo Dragados, S.A. correspondientes a las cuentas anuales de 2001, 2002 y 2003 (en este último caso, en la Memoria de la Sociedad absorbente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.). Del mismo modo, existen compromisos de mantenimiento derivados de las deducciones por inversiones acreditados por Grupo Dragados, S.A. en los ejercicios 2002 y 2003 por un importe aproximado de 6.747 miles de euros.

En el año 2004 se han iniciado las actuaciones de comprobación de la Oficina Nacional de Inspección correspondientes a los años 1999 a 2002, sin que se haya documentado aún resultado alguno de dichas actuaciones.

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

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

La Sociedad básicamente actúa como avalista para facilitar la concesión de avales a las sociedades del Grupo y Asociadas para ser presentados a Organismos Públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la

ejecución de sus contratos. El importe de los avales prestados a 31 de diciembre de 2004 asciende a 594.478 miles de euros.

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

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

17. Ingresos y gastos

El detalle de la partida "Cargas sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	Miles de Euros
Seguridad Social a cargo de la empresa	826
Aportaciones a sistemas complementarios para pensiones	1.024
Otros gastos sociales (Incluye dietas Consejo)	935
Total	2.785

El importe de la cifra de negocios de 1.126 miles de euros corresponde a la participación en la UTE Dramar, dedicada a trabajos para los puertos del Estado.

Transacciones efectuadas con empresas del Grupo y Asociadas.

	Miles de Euros
Ingresos Financieros	4.908
Gastos Financieros	20.842
Servicios prestados	12.098
Servicios recibidos	3.860
Otros gastos externos	20.690
Dividendos recibidos	305.043

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

	Personal Fijo
Personal directivo y titulados superiores	38
Titulados medios	6
Administrativos	17
Resto personal	6
Total	67

La partida "Otros ingresos de explotación" corresponde fundamentalmente a la facturación de los contratos de Ciclo Combinado de Castellón, Castejón y Santurtzi realizados por las sociedades del Grupo ACS.

Resultados extraordinarios

Los gastos extraordinarios corresponden principalmente a las provisiones para cubrir los posibles riesgos en el sector de las telecomunicaciones.

El beneficio en la venta del inmovilizado corresponde a la venta de Inversora de Infraestructuras, S.L. a Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. (véase Nota 8).

Las variaciones de las provisiones corresponden a las dotaciones para ajustar las participaciones al valor teórico contable tal como se recoge en la Nota 8.

La Sociedad no ha realizado ninguna transacción en moneda extranjera significativa.

18. Otra información

Remuneración al Consejo de Administración

Los importes de los sueldos y dietas devengados por los miembros del Consejo de Administración en el curso del ejercicio 2004 ascienden a 4.963 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales y 1.790 miles de euros correspondientes a atenciones estatutarias. Adicionalmente, de primas de seguro de vida se han devengado 4 miles de euros. Este importe no incluye lo reflejado en la Nota 4 de la memoria.

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene anticipos, ni créditos concedidos por la Sociedad.

Planes de Opciones sobre Acciones

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

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

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

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

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

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

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

Número de acciones objeto del Plan: 7.038.000 acciones

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

Precio de adquisición: 13,91 euros por acción.

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

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

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

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.

Remuneración auditores

Los honorarios relacionados con los auditores correspondientes exclusivamente a la Auditoria de Cuentas individuales de la Sociedad y del Grupo Consolidado del ejercicio 2004 ascienden a 75 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad ha satisfecho a compañías de auditoria por otros trabajos 210 miles de euros correspondientes principalmente a colaboraciones en materia contable.

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

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

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

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

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

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

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

19. Cuadro de Financiación

	2004	2003	
	Ejercicio	Incorporaciones de Fusión	Ejercicio
ORIGENES			
Recursos procedentes de las operaciones	299.575		246.193
Aumento de Fondos propios por fusión		501.776	
Acreeedores a largo plazo	900.000	214.563	
Provisiones para riesgos y gastos		44.492	
Enajenación y retiros de inmovilizado			
Inmovilizaciones inmateriales	1.208		
Inmovilizaciones materiales	4.009		
Inmovilizaciones financieras	442.258	1.281.451	
Ingresos a distribuir varios ejercicios	2		
Total orígenes	1.647.052	2.042.282	251.596
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)		307.156	414.462

	2004	2003	
	Ejercicio	Incorporaciones de Fusión	Ejercicio
APLICACIONES			
Disminución de reservas			3.612
Amortización acciones propias	33.125		
Adquisición de inmovilizado			
Inmovilizaciones inmateriales	49	828.454	537
Inmovilizaciones materiales	5.808	6.930	282
Inmovilizaciones financieras	684.218	1.512.787	536.961
Gastos a distribuir en varios ejercicios	4.989	1.267	
Dividendos	102.657		88.795
Deudas a largo plazo			
De deudas con entidades de créditos y otros	117.177		27.015
Provisiones para riesgos y gastos	25.827		8.856
Total aplicaciones	973.850	2.349.438	666.058
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	673.202		

Variación del capital circulante

	2004		2003		
	Aumentos	Disminuciones	Incorporaciones de Fusión	Aumentos	Disminuciones
Existencias	3		4.241	--	4.123
Deudores	20.445		158.971	--	57.136
Acreedores	646.632		(470.468)	--	469.458
Inversiones financieras temporales		22.154	40.459	75.409	--
Acciones propias	29.131		(42.415)	42.415	--
Tesorería		503	1.288	--	520
Ajustes por periodificación		352	768	--	1.049
Total	696.211	23.009	(307.156)	117.824	532.286
Variación del capital circulante		673.202	(307.156)	414.462	

Conciliación Beneficio-recursos de las operaciones

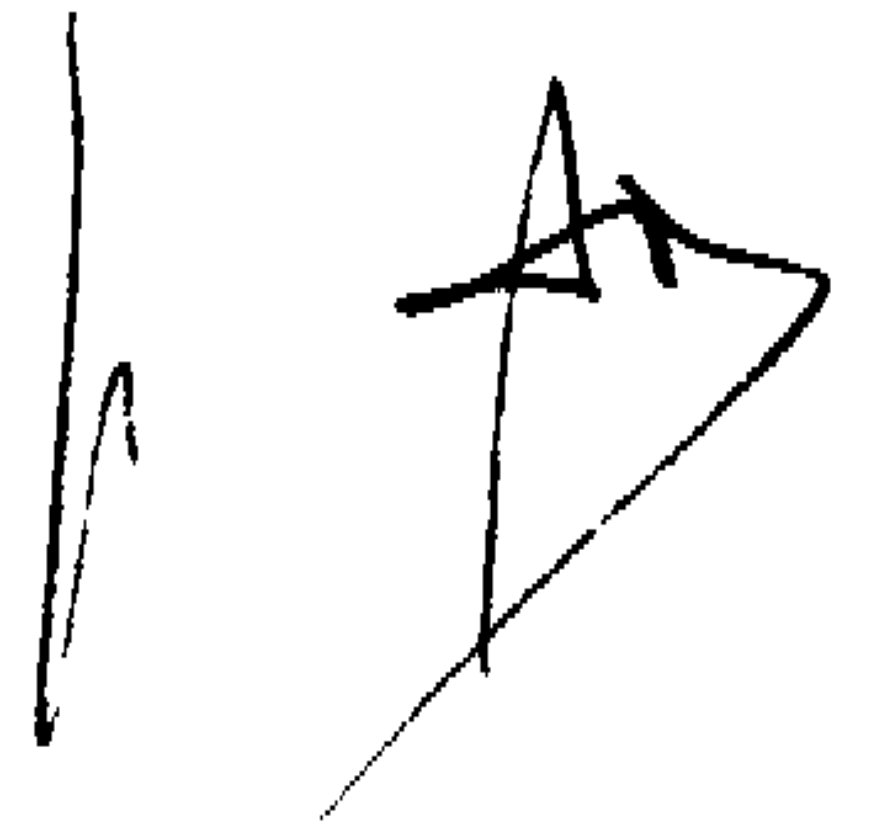
	2004	2003
Beneficio neto del ejercicio	247.776	158.788
Dotación a las amortizaciones	42.747	31.293
Fondo de reversión	606	606
Provisión inmovilizado financiero	20.398	16.934
Provisión riesgos y gastos	15.223	38.645
Resultado venta inmovilizado	(27.166)	(73)
Subvenciones de capital	(9)	-
Total	299.575	246.193

20. Propuesta de aplicación del resultado

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

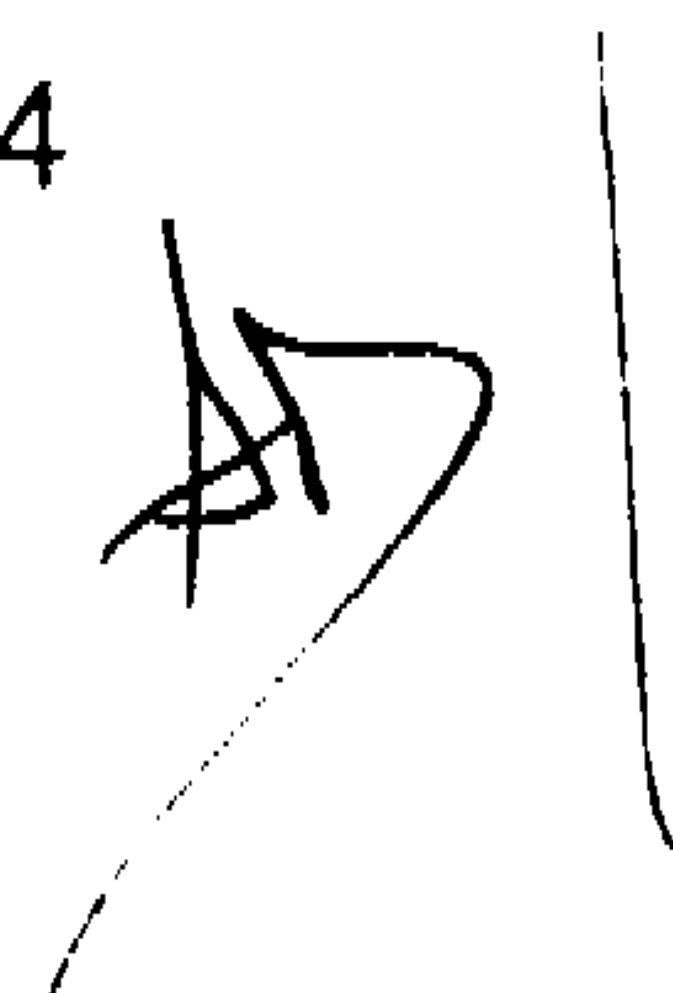
	Euros
A reserva legal	157.586,33
A reserva voluntaria	109.997.682,65
A dividendos	137.620.522,26
	247.775.791,24

El dividendo del ejercicio que se propone asciende a 0,39 euros por acción, lo que supone una cantidad total de 137.620.522,26 euros, de los cuales se han entregado a cuenta 0,14 euros por acción, que supone una cantidad de 49.402.238,76 euros.



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

Informe de Gestión del ejercicio
terminado el
31 de diciembre de 2004

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'A' followed by a vertical line and a horizontal stroke.

INFORME DE GESTIÓN DE
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

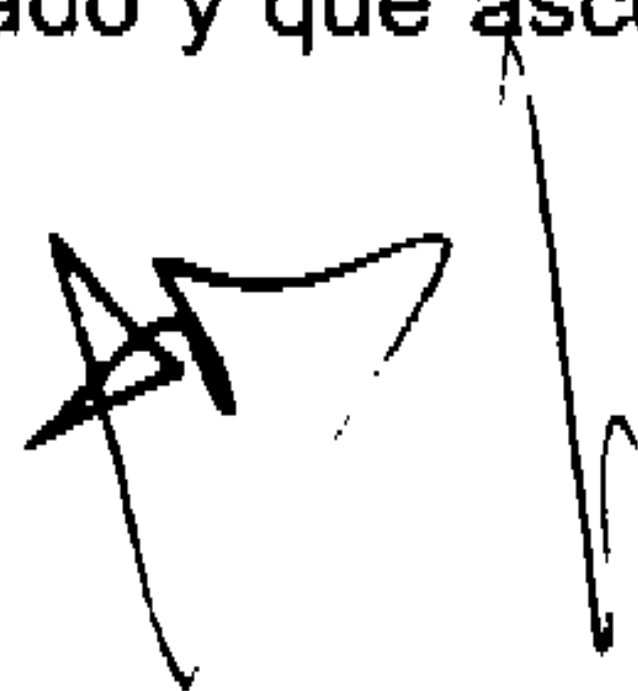
Evolución de la Sociedad en el año 2004

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

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

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

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



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

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

Acciones propias

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

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

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

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

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

Actividades en materia de investigación y desarrollo

La estrategia del Grupo ACS va encaminada a la obtención de las máximas cotas de satisfacción para sus clientes. Esta vocación de servicio integral, capaz de resolver las posibles necesidades del cliente, tiene en la innovación tecnológica para el desarrollo de nuevos

productos uno de sus pilares fundamentales. A través de los diversos comités creados al efecto, el Grupo ACS lleva a cabo en todas las empresas un control exhaustivo de calidad en los productos, procesos y servicios que ofrece.

Hechos significativos acaecidos después del cierre del ejercicio

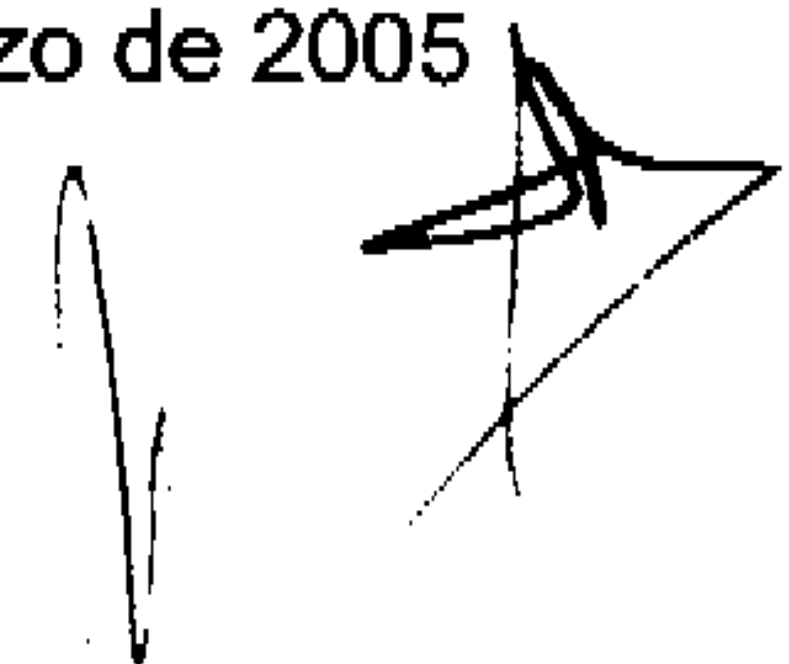
De acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión ordinaria celebrada el 16 de diciembre de 2004, el día 24 de enero de 2005, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. abonó a sus accionistas un dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 2004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

Previsiones para el ejercicio 2005

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

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

Madrid, 31 de Marzo de 2005



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 2004 de "ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A." se extienden en 32 hojas de papel común, incluida esta, firmándolas todas el Presidente y el Secretario y ~~esta firma~~ 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)

~~Miguel Blesa Parra~~
(Vocal)

~~Javier Monzon de Cáceres~~
(Vocal)

~~Alvaro Cuervo García~~
(Vocal)

~~Isidro Fernández Barreiro~~
(Vocal)

~~Joán 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)

~~Julio Sacristán Fidalgo~~
(Vocal)

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

Madrid, 31 de Marzo de 2005

Los impresos "Modelo de documento de información sobre acciones propias" han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 31 de marzo de 2005.

Dicha información ~~corresponde~~ al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004, estando firmadas todas sus páginas por el ~~Presidente~~ y el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros:

~~Florentino Pérez Rodríguez~~
(Presidente)

~~Antonio García Ferrer~~
(Vicepresidente)

~~Pablo Valbona Vadell~~
(Vicepresidente)

~~José María Aguirre González~~
(Vocal)

~~Agustín Batuecas Borrego~~
(Vocal)

~~Miguel Balsa Payra~~
(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)

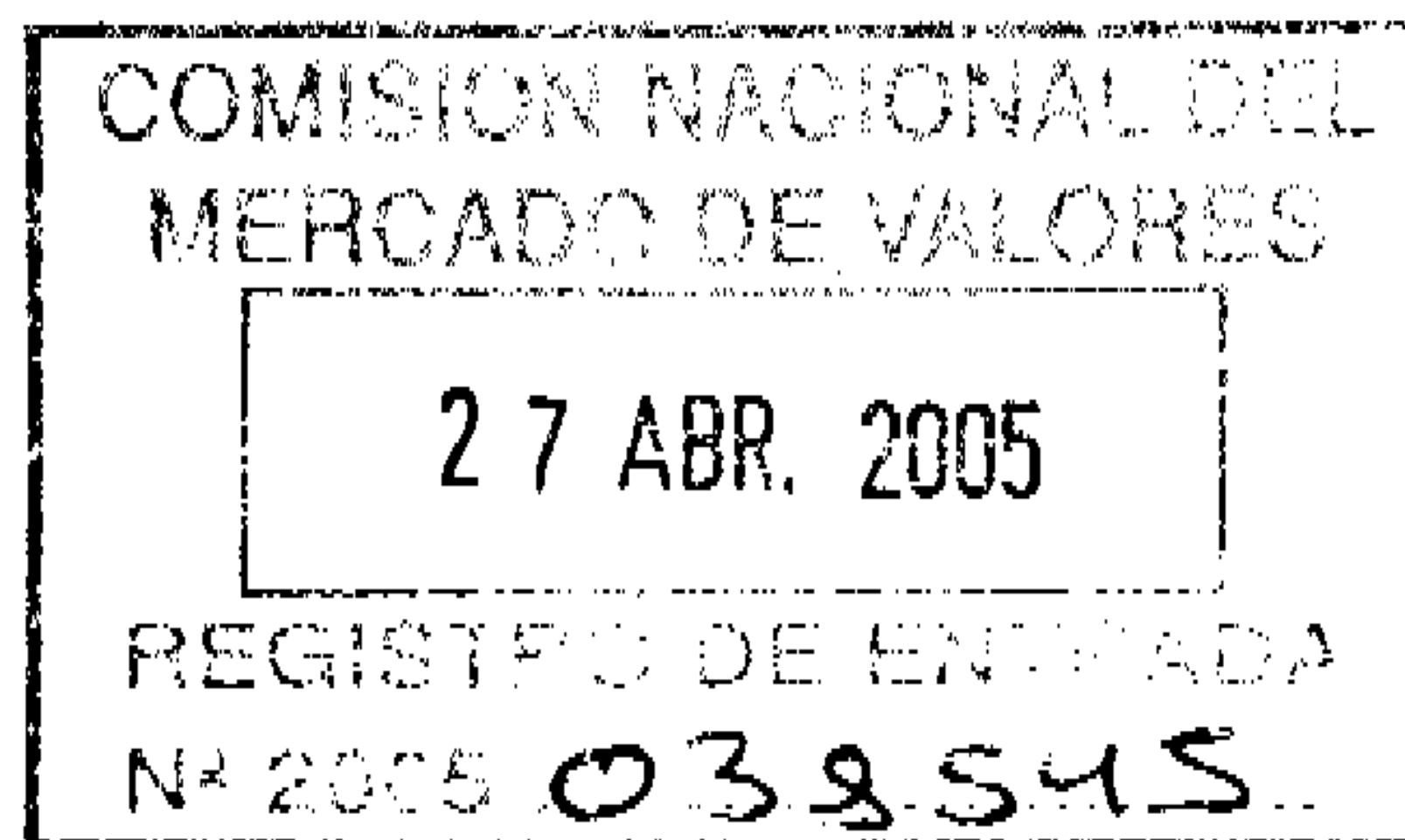
~~Manuel Delgado Solís~~
(Vocal)

~~Miguel Roca Junyent~~
(Vocal)

~~Julio Sacristán Fidalgo~~
(Vocal)

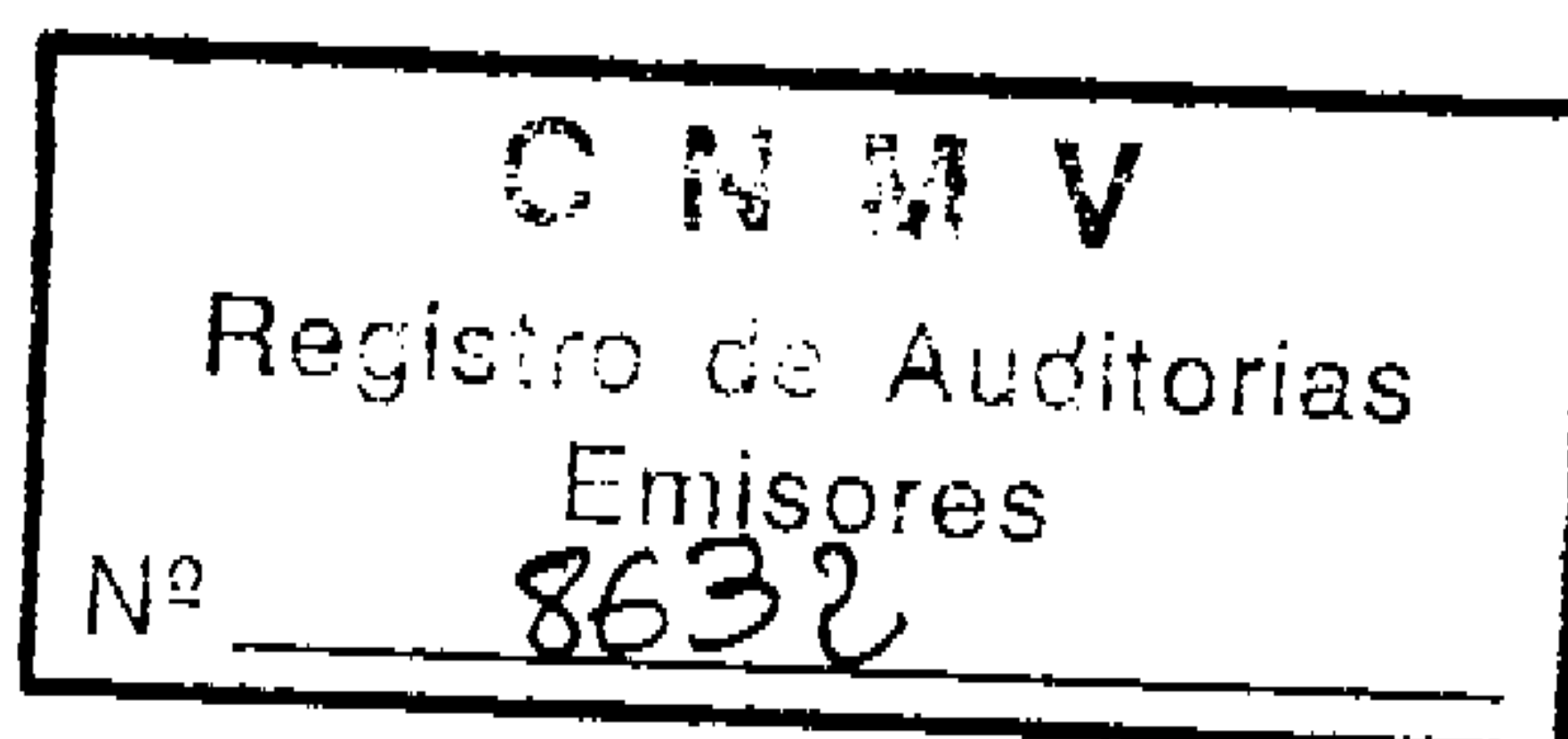
~~José Luis del Valle Pérez~~
(Consejero - Secretario)

Madrid, 31 de Marzo de 2005



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

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



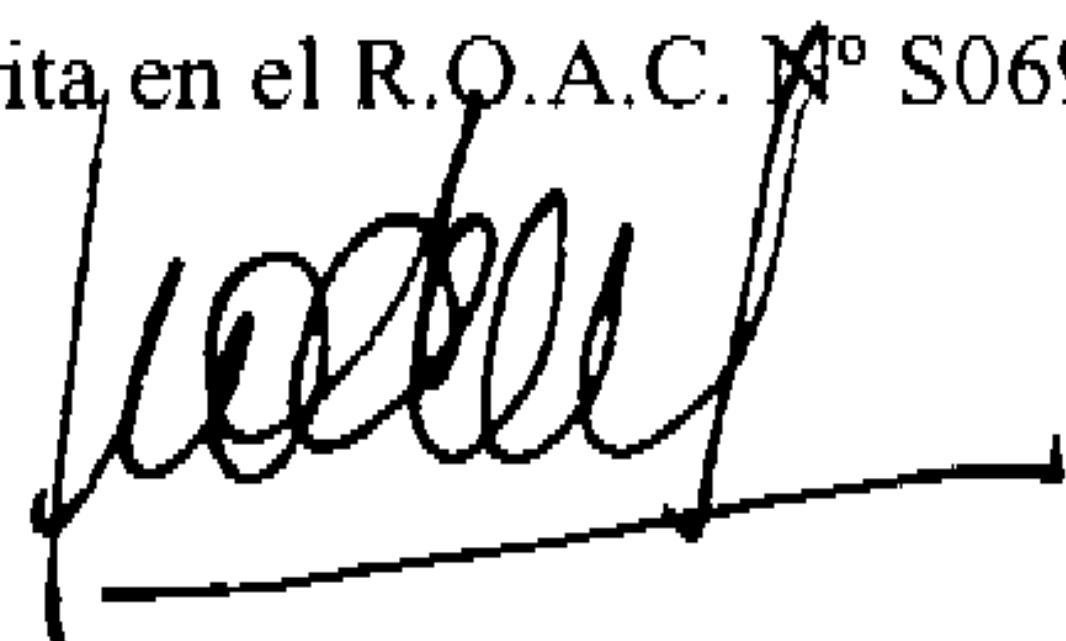
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

DELOITTE

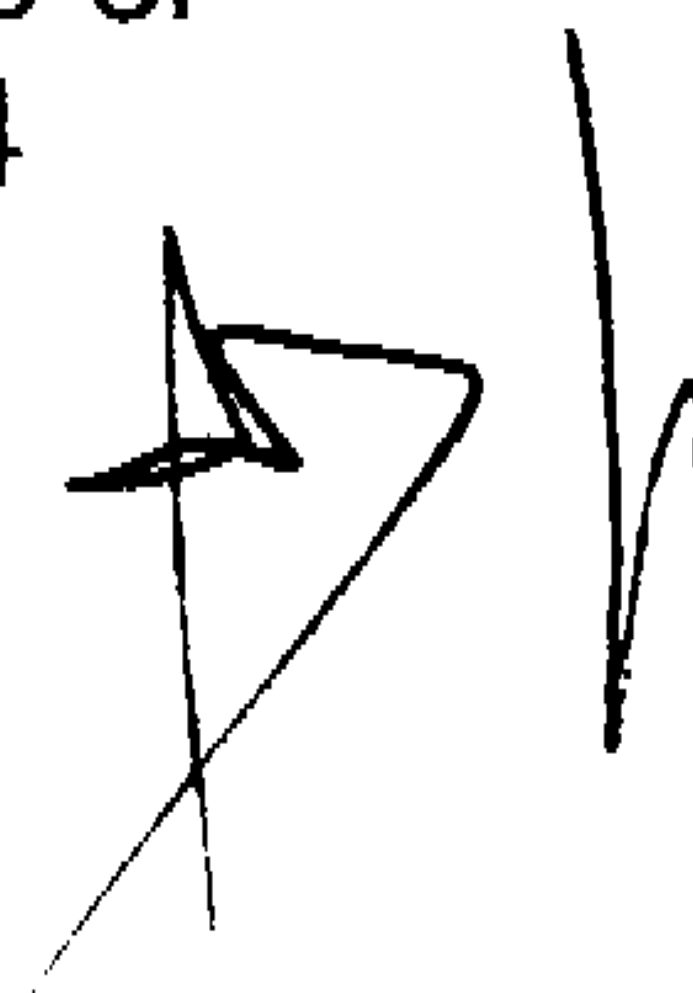
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



José A. Rodríguez Gil
1 de abril de 2005

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidado correspondientes al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2004



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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Miles de Euros)

	31/12/2004	31/12/2003	PASIVO	31/12/2004	31/12/2003
ACTIVO					
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS INMOVILIZADO					
Gastos de establecimiento (Nota 7)	4.495	8.940	FONDOS PROPIOS (Nota 14)		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	10.563	15.525	Capital suscrito	176.437	177.791
Coste	276.232	239.640	Prima de emisión	897.294	897.294
Amortizaciones	386.876	336.965	Reserva de revalorización	2.124	2.124
Inmovilizaciones en proyectos (Nota 9)	(110.644)	(97.325)	Otras reservas de la Sociedad Dominante	485.024	236.182
Inmovilizaciones materiales (Nota 10)	872.726	641.922	Reservas distribuíbles	420.601	216.769
Terrenos y construcciones	1.183.892	1.073.899	Reservas no distribuíbles	64.423	19.413
Instalaciones técnicas y maquinaria	429.939	345.004	Reservas en sociedades consolidadas por Integración global o proporcional	320.504	429.382
Otro inmovilizado material	940.344	876.815	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	16.709	76.403
Anticipos e inmovilizaciones en curso	558.809	560.300	Diferencias de conversión	(205.154)	(209.575)
Amortizaciones	201.716	140.799	De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(146.266)	(204.006)
Inmovilizaciones financieras	(946.916)	(849.019)	De sociedades puestas en equivalencia	(58.888)	(5.569)
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 6)	1.723.456	1.383.603	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad Dominante (Beneficio)	460.385	229.508
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	1.350.556	1.081.186	Pérdidas y ganancias consolidadas	477.489	235.081
Cartera de valores a largo plazo (Nota 11)	56.963	30.519	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(17.104)	(5.573)
Otros créditos	153.068	152.584	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(49.402)	(42.670)
Provisiones (Nota 11)	231.414	181.951	Total fondos propios	2.103.921	1.796.439
Total inmovilizado	(68.545)	(62.637)			
	4.066.869	3.354.589	SOCIOS EXTERNOS (Nota 15)	119.097	99.269
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)			DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	4.405	3.588
De sociedades consolidadas por integración global	951.535	1.007.325	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 16)	161.419	135.599
De sociedades puestas en equivalencia	305.844	32.569	FINANCIACION EN PROYECTOS (Nota 9)	465.911	316.207
Total fondo de comercio	1.257.379	1.039.894	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 17)	258.087	405.729
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	55.969	43.440	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
ACTIVO CIRCULANTE			Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	1.499.811	611.791
Existencias (Nota 12)	403.562	424.894	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	27.215	32.004
Deudores (Nota 13)	5.176.533	5.159.247	Otros acreedores	147.347	84.182
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.478.888	4.301.859	Otras deudas a largo plazo	8.614	698
Empresas puestas en equivalencia	45.617	35.346	Total acreedores a largo plazo	1.682.987	728.675
Otros deudores	754.767	914.489	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Provisiones	(102.739)	(92.447)	Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	1.077.498	1.456.943
Inversiones financieras temporales	1.139.137	744.362	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	7.011	5.568
Cartera de valores a corto plazo (Nota 11)	697.550	410.375	Acreedores comerciales	5.507.635	5.053.659
Otros créditos	443.279	335.655	Otras deudas no comerciales (Nota 18)	986.879	1.008.592
Provisiones	(1.692)	(1.668)	Provisiones para operaciones de tráfico	204.262	192.256
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo	29.131	26.875	Ajustes por periodificación	30.325	23.767
Tesorería	451.011	383.140	Total acreedores a corto plazo	7.813.610	7.740.785
Ajustes por periodificación	25.351	40.910			
Total activo circulante	7.224.725	6.779.428	TOTAL PASIVO	12.609.437	11.226.291
TOTAL ACTIVO	12.609.437	11.226.291			

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES

A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Miles de Euros)

	DEBE	31/12/2004	31/12/2003	HABER	31/12/2004	31/12/2003
GASTOS:				INGRESOS:		
Consumos y otros gastos externos		6.589.778	5.332.730	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21)	10.960.656	8.825.118
Reducción de existencias de productos terminados y en curso		21.692	1.837	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	64.776	48.558
Gastos de personal		2.640.577	1.975.527	Otros ingresos de explotación	375.337	237.053
Sueldos, salarios y asimilados		2.035.142	1.516.870			
Cargas sociales		605.435	458.657			
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado		234.006	192.094			
Variación de provisiones de tráfico		26.758	29.129			
Otros gastos de explotación		1.176.963	1.005.865			
Beneficios de explotación		710.995	573.547	Pérdidas de explotación		
Gastos financieros		150.073	125.275	Ingresos por participaciones en capital	100	-
Pérdidas de inversiones financieras temporales		3.701	159	Otros ingresos financieros	64.288	46.605
Variación de provisiones de inversiones financieras		1.175	4.965	Beneficio de inversiones financieras temporales	4.284	1.790
Diferencias negativas de cambio		43.412	23.935	Diferencias positivas de cambio	33.269	-
Resultados negativos de conversión		-	387			
Resultados financieros positivos				Resultados financieros negativos	96.420	106.326
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		5.306	1.629	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	116.823	62.451
Amortización del Fondo de Comercio (Nota 5)		80.843	55.010	Reversión de diferencias negativas de consolidación	106	339
Beneficios de las actividades ordinarias		645.355	473.372	Pérdidas de las actividades ordinarias		
Pérdidas procedentes del inmovilizado		14.621	7.195	Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 21)	34.478	25.300
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		-	10.787	Beneficio por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	243	7.225
Pérdidas por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia		11.964	-	Beneficio por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	7.399
Gastos extraordinarios (Nota 21)		73.377	229.282	Beneficio por operaciones con acciones propias (Nota 14)	29.611	-
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores		8.324	6.163	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	3.061	2.100
				Ingresos extraordinarios	13.781	18.571
				Ingresos y beneficios de otros ejercicios	5.226	2.830
Resultados extraordinarios positivos				Resultados extraordinarios negativos	21.886	190.002
Beneficios consolidados antes de Impuestos		623.469	283.370			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 19)		145.980	48.289			
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)		477.489	235.081			
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 21)		(17.104)	(5.573)			
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (Beneficio) (Nota 21)		460.385	229.508			

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

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

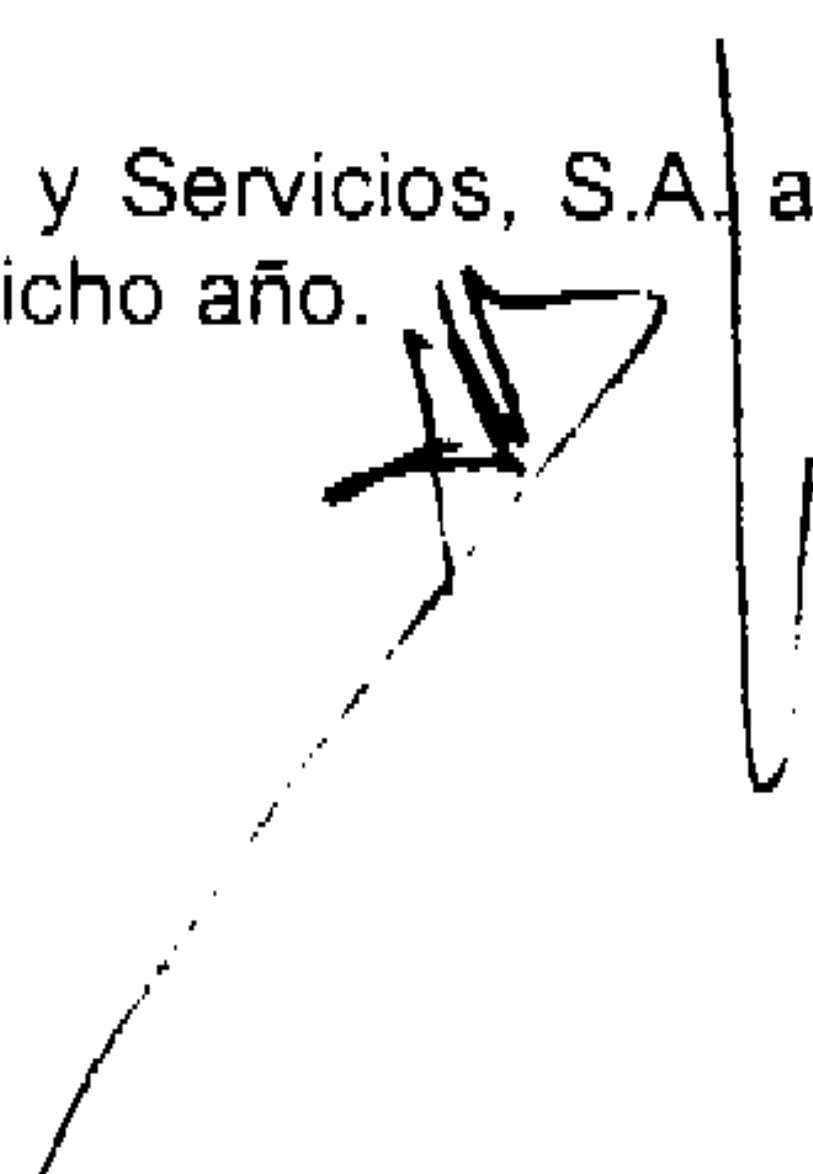
Memoria Consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2004

1. Actividades del Grupo consolidado

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

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

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



2. Sociedades que componen el Grupo ACS

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

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

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

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) *Principios de consolidación*

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

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

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

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

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

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

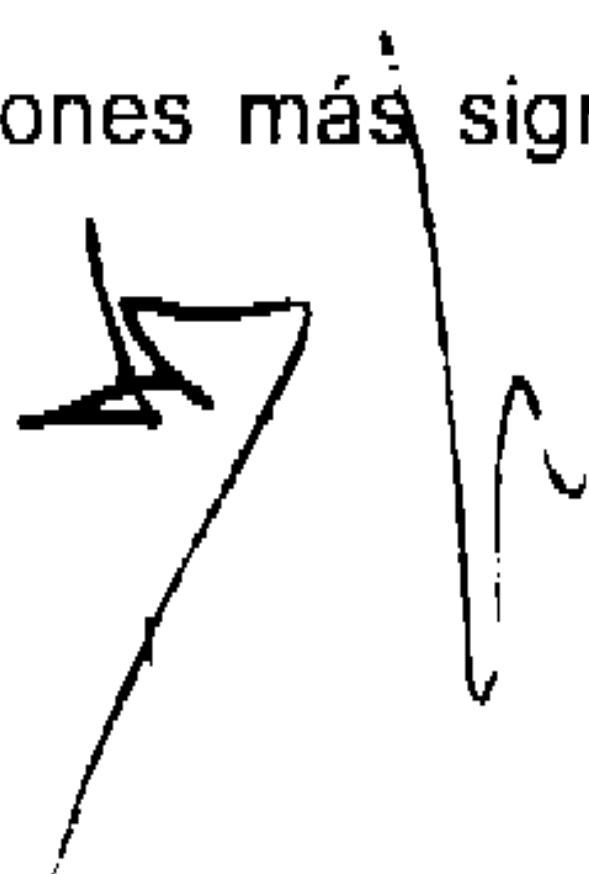
b) *Comparación de la información*

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

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

c) *Variaciones en el perímetro de consolidación*

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

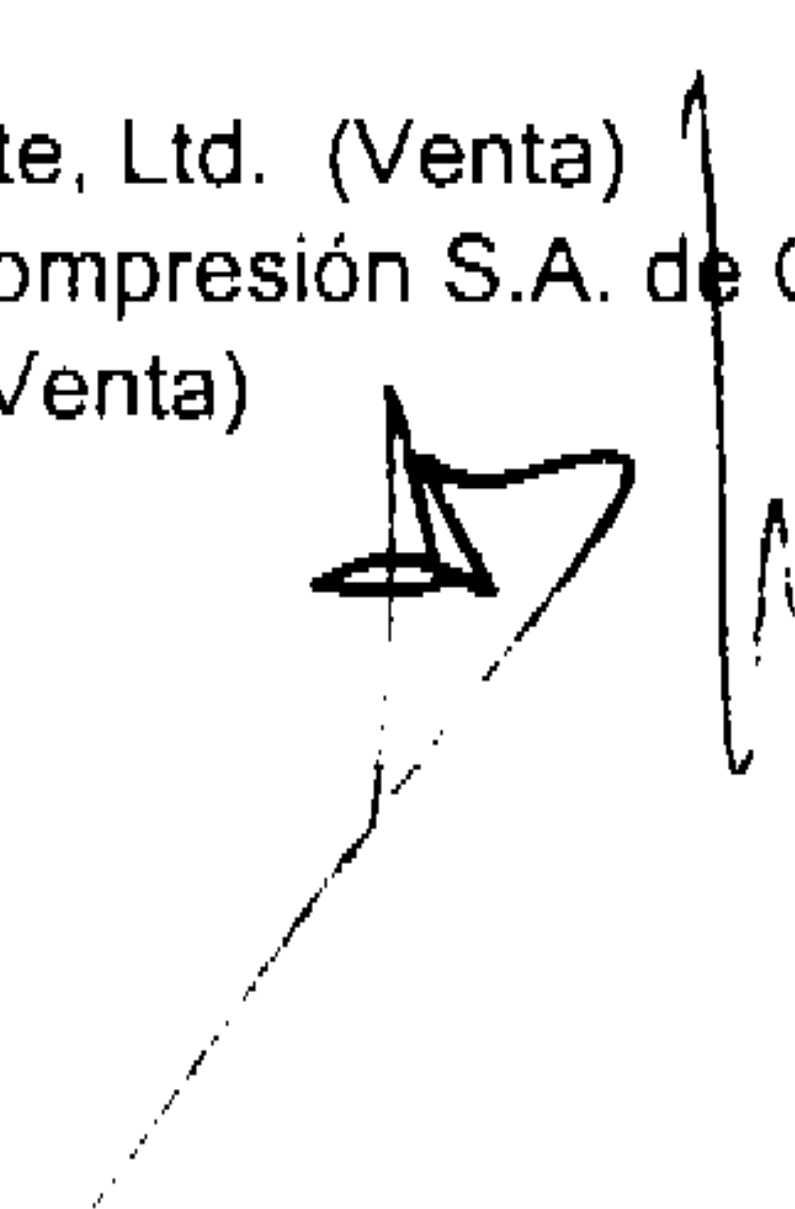


Incorporaciones e incrementos de participación:

- Urbaser Libertador, C.A. (Constitución)
- TP Ferro Concesionaria S.A. (Constitución)
- Dragados Dundalk Ireland (Constitución)
- Celtic Road Group Dundalk, Ltd. (Constitución)
- Trenmedia, S.A. (Constitución)
- Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L. (Constitución)
- Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L. (Constitución)
- Circunvalación Alicante, S.A. (Constitución)
- Jintang International Container Terminal Co. Ltd. (Constitución)
- Mepsa, Servicios y Operaciones, S.A. (Constitución)
- Urbaenergía Tratamiento y Generación, S.L. (Constitución)
- La Lora II Energía, S.L. (Constitución)
- La Lora I Parque Eólico, S.L. (Constitución)
- Sistemas Energéticos Seron, S.A. (Constitución)
- Sistemas Energéticos Carrascal, S.A. (Constitución)
- Sistemas Energéticos La Cerradilla, S.A. (Constitución)
- Sistemas Energéticos Tinadas, S.A. (Constitución)
- Sistemas Energéticos La Mata, S.A. (Constitución)
- Sistemas Energéticos El Chaparral, S.A. (Constitución)
- Sistemas Energéticos Tíjola, S.A. (Constitución)
- Desarrollos Energéticos Asturianos, S.L. (Constitución)
- Eyra, Energías y Recursos Ambientais Ltd. (Constitución)
- Eyra Barrigoso, S.L. (Constitución)
- Coinsal Instalaciones y Servicios S.A. de CV (Constitución)
- Drace Prefabricados de Edificación, S.L. (Constitución)
- Antennea Technologies, S.L. (Constitución)
- Burgos Visión, S.L. (Constitución)
- Dragados Offshore de México KU - A2 S.A. de C.V. (Constitución)
- France Semi, S.A. (Constitución)
- AW Augusta Wind, S.L. (Constitución)
- Foresta Individual 1, S.A. (Constitución)
- Viabal Manteniment i Conservació, S.A. (Constitución)
- Electromur, S.A. (Adquisición)
- Emurtel, S.A. (Adquisición)
- Ecocivil Electromur, G.E. S.L. (Adquisición)
- Venture Infrastructure Limited (Adquisición)
- Andasol 1, S.A (Adquisición)
- Roads Users Services (Constitución)
- Abertis Infraestructuras, S.A. (Incremento de participación en un 5,76%)
- Hijos de Simón Maestra, S.A. (Incremento participación en un 35,24%)
- Intebe, S.A. (Incremento de participación en un 33%)
- Lafuente Alicante, S.L. (Incremento participación en un 19%)
- Limpiezas Lafuente, S.L. (Incremento de participación en un 18,27%)
- Inmobiliaria Urbis, S.A. (Incremento de participación en un 0,3672%)
- Xfera Móviles, S.A. (Incremento de participación en un 3,13%)

Salidas del perímetro de consolidación:

- Empresa Navarro, S.L. (Venta de un 37,36%)
- Gizaintza, S.L. (Venta)
- Marina del Portixol, S.A. (Venta)
- Nevada Bus, S.A. (Disolución)
- Control and Applicatios Asia Pte, Ltd. (Venta)
- Constructora de Equipos de Compresión S.A. de C.V. (Disolución)
- Ejido Medio Ambiente, S.A. (Venta)



- C.A. Group (Venta)
- Columar, S.A. (Venta)
- Vía Dragados, S.A. (Venta)
- Rashid Dragados Industrial Ltd. (Disolución)
- Servicios Sociosanitarios Generales S.L. (Venta)
- Inrev S.A. (Liquidación)
- Tecnologías Integrales de Telecomunicaciones S.A. (Venta)
- Parque Avila, S.A. (Disolución)
- Proconvías, S.A. (Disolución)
- Promotora Inmobiliaria la Cima C.V.(Venta)

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

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

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

d) Uniones Temporales de Empresas

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

4. Normas de valoración

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

a) Fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Homogeneización de partidas

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

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

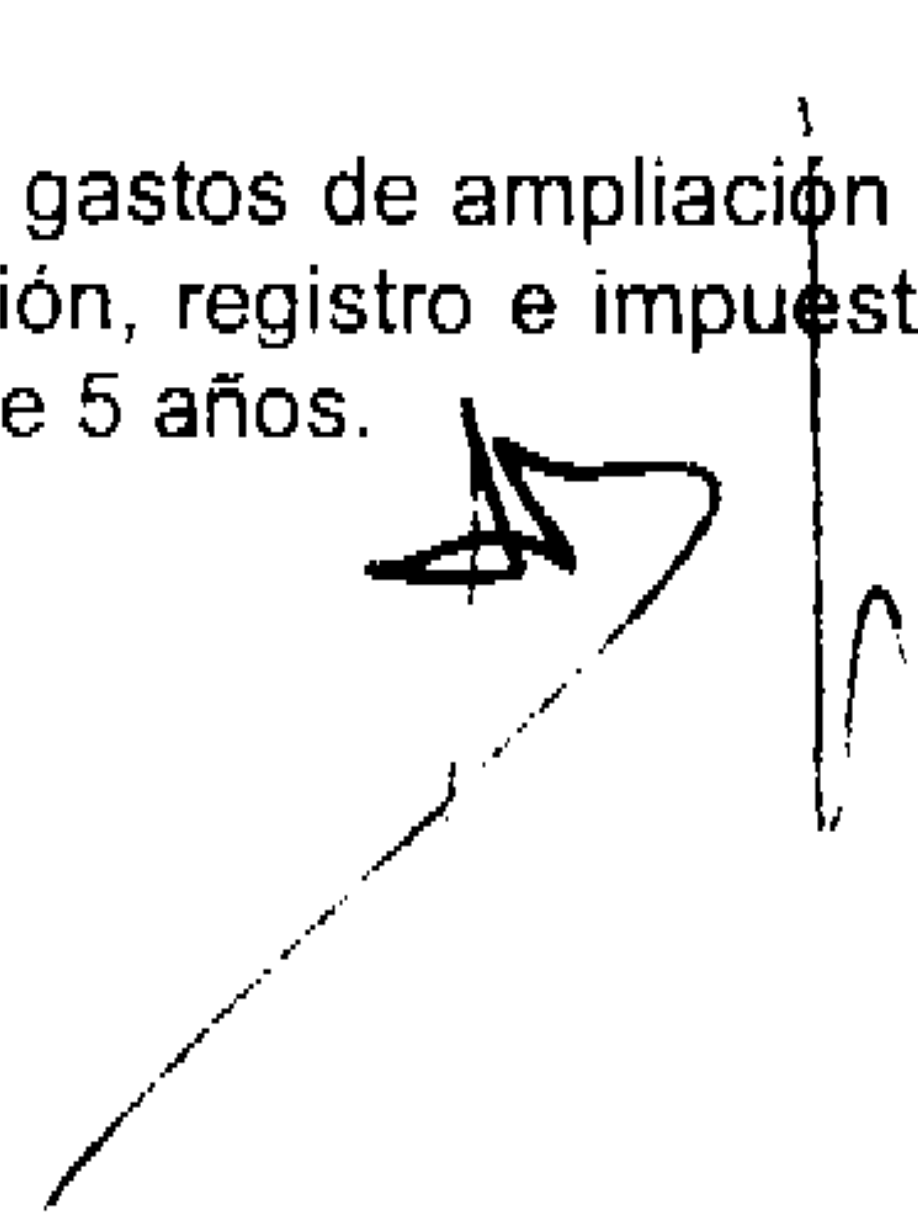
d) Conversión de estados financieros en divisas de sociedades extranjeras

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

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

e) Gastos de establecimiento

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



f) Inmovilizado inmaterial

En este epígrafe se recogen:

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

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

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

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

g) Inmovilizado en proyectos

Se incluye en este epígrafe el importe de aquellas inversiones en infraestructura de transporte, energía y 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.

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

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

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

Las concesiones siguen el criterio de cubrir con la amortización la totalidad de la inversión realizada al finalizar el período concesional. En este sentido, las amortizaciones se realizan aplicando sobre la inversión total prevista al finalizar el período concesional la proporción que representan los ingresos por peaje/derechos de pista de cada año respecto al total de los ingresos por peaje/derechos de pista previstos para todo el período concesional, conforme a los planes económico-financieros de las distintas concesiones. Dada la naturaleza de esta amortización, el exceso

sobre las amortizaciones de los bienes en función de sus vidas útiles se clasifica como fondo de reversión en el pasivo del balance de situación consolidado.

h) Inmovilizado material

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

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes.

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

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

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

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-14
Otro inmovilizado	4-12

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

i) Valores mobiliarios a corto y a largo plazo

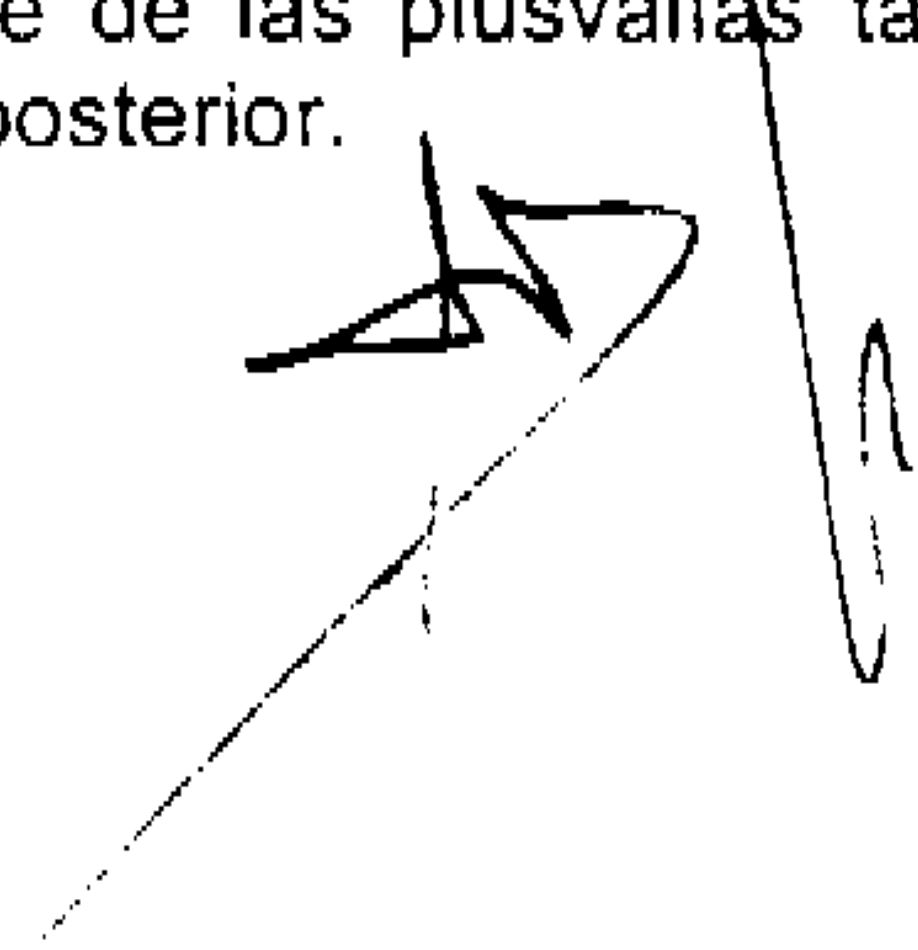
Los valores mobiliarios a corto y a largo plazo recogen el coste de las participaciones en sociedades que no forman parte del perímetro de la consolidación, el de las excluidas del perímetro (Anexo III) y las inversiones financieras temporales en Deuda Pública.

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

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

Los criterios de valoración son los indicados a continuación:

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



j) Créditos no comerciales

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

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

k) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

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

l) Existencias

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

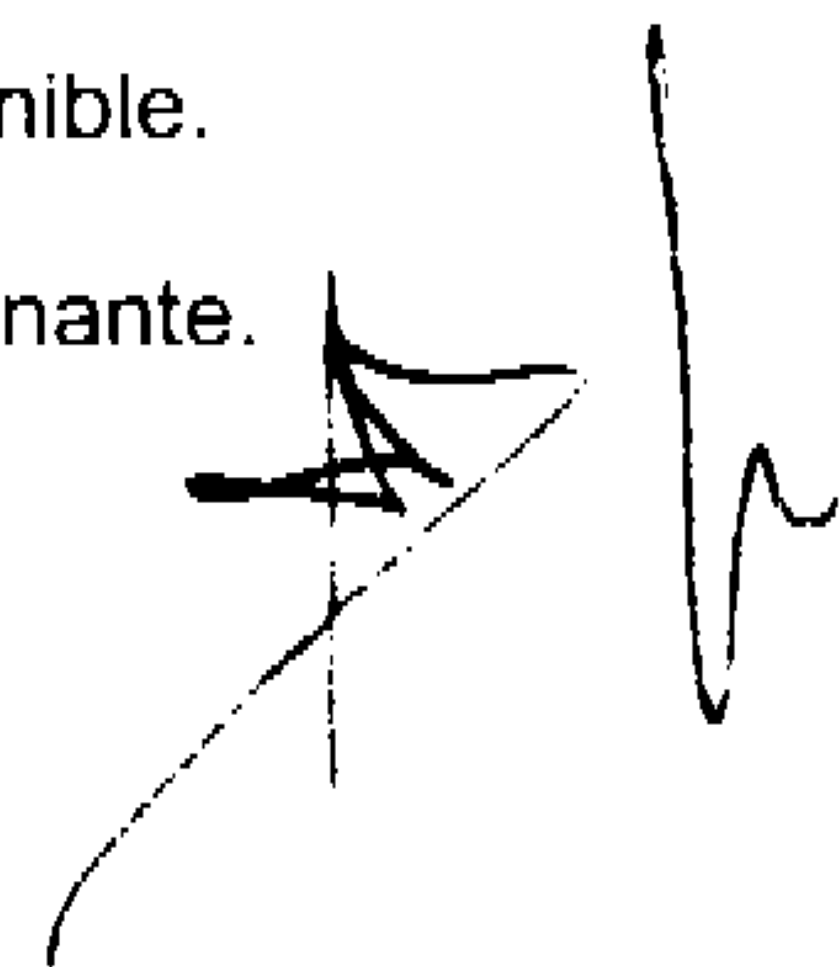
1. Los bienes recibidos por cobro de créditos se registran por el importe de la deuda compensada más todos aquellos gastos necesarios que ocasione la operación. En el supuesto de que el valor de realización sea menor, se efectúa la correspondiente provisión por depreciación, hasta igualar el valor neto contable con dicho importe.
2. Los solares y promociones inmobiliarias propiedad del Grupo se valoran al coste de adquisición incrementado, en su caso, por los costes de urbanización y construcción y otros relacionados con la compra y minorado, cuando procede, por la provisión necesaria para reducir aquéllos a su valor estimado de realización.
3. Las materias primas y auxiliares y los materiales para consumo y reposición se valoran a coste de adquisición o al valor neto de realización, registrándose por el menor de los dos.
4. Los trabajos auxiliares y gastos iniciales de proyecto recogen, fundamentalmente, los trabajos para instalaciones de obras, tanto específicas como generales, valoradas al coste de adquisición o producción y los costes incurridos con anterioridad a la firma del contrato. Su imputación al coste de obras se realiza en función de la producción ejecutada. En caso de que el proyecto finalmente no sea adjudicado, estos costes se imputan a resultados del ejercicio.
5. Los trabajos en curso recogen el coste de los trabajos realizados y de los materiales consumidos al cierre de cada ejercicio para las actividades de imagen corporativa, regulación de tráfico y otras instalaciones.

m) Acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo

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

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

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



n) Subvenciones

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

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

o) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

En el ejercicio 2000, Grupo Dragados, S.A. (absorbido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) optó por realizar la exteriorización de las obligaciones mencionadas correspondiente a la Sociedad Dominante y a una de las sociedades filiales, y en el 2002 al resto, así como en el caso de compromisos por premios de jubilación, establecidos en los convenios colectivos de ámbito empresarial en la Sociedades dependientes afectadas. De acuerdo con los seguros contratados, las tablas de mortalidad y los tipos de interés están garantizados.

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

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

(*) Hipótesis garantizadas, que no tendrán variación.

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

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

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

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

p) Otras provisiones para riesgos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

q) Deudas a corto y largo plazo

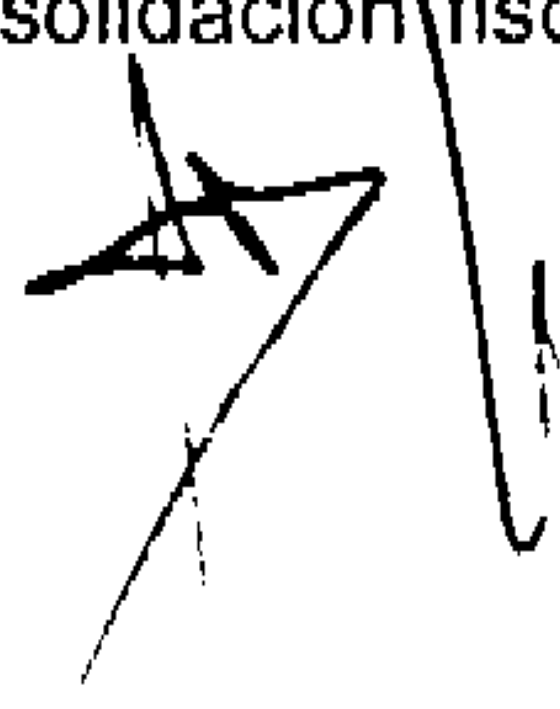
Las deudas se contabilizan por su valor nominal, clasificadas por naturaleza y distinguiendo a corto y largo plazo, en función de que su vencimiento sea hasta o posterior a 12 meses.

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

r) Impuesto sobre beneficios

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

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



s) Transacciones en moneda extranjera

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

t) Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

u) Actividades con incidencia en el medio ambiente

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



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

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

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

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

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

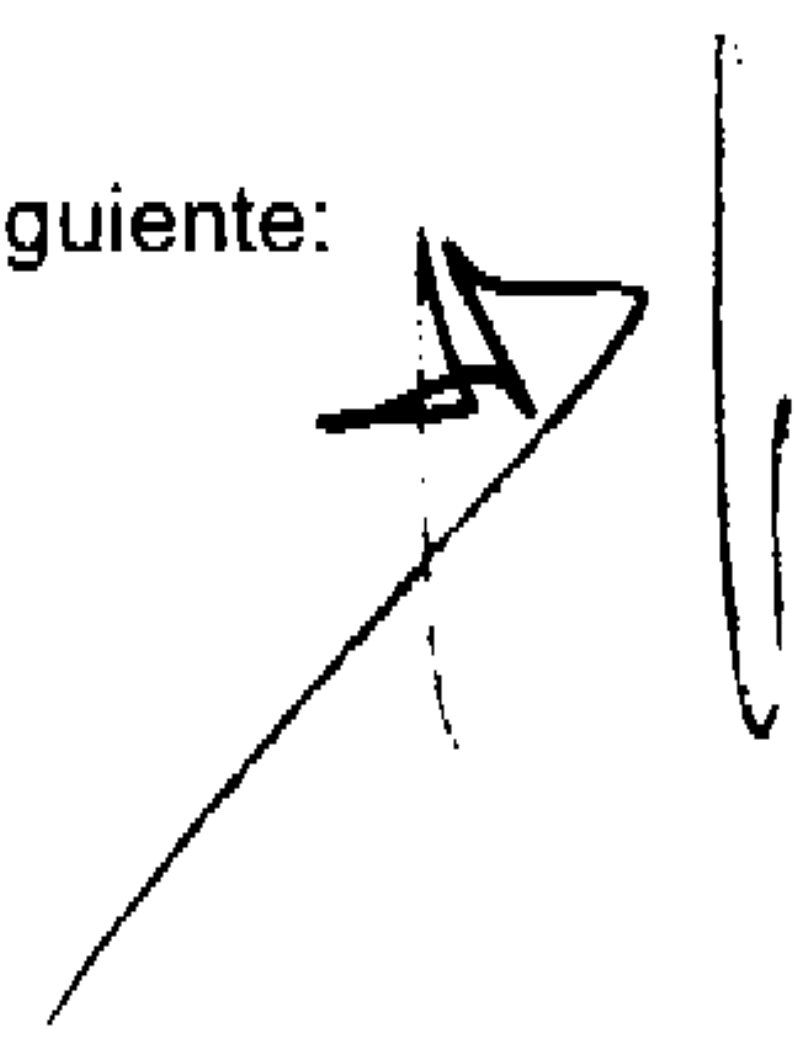
5. Fondo de comercio de consolidación

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

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2003	1.039.894
Adiciones	317.806
Amortizaciones	(80.843)
Reducciones	(17.460)
Diferencia de conversión	(2.018)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	1.257.379

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

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



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

6. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

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

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

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

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

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

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

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

Sociedad	Miles de Euros
CONSTRUCCIÓN	
Covisur, S.A.	3.220
Otras filiales	3.344
INDUSTRIAL	
Red Eléctrica del Sur, S.A.	4.333
Expansión de Transmissao Eléctrica Brasil, S.A.	5.443
Transmissão Itumbiara Marimbondo, S.A.	4.240
Cachoeira Paulista Transmisora de Energia, S.A.	5.971
Serra de Moncoso Cambas, S.L.	2.516
Cygnus Air, S.A.	2.467
Nordeste Transmisora de Energia, Ltda.	20.946
STE – Sul Transmisora de Energia, Ltda.	9.968
Otras filiales	11.682
SERVICIOS	
Time, S.A.	4.123
Aguas del Gran Buenos Aires, S.A.	3.183
American Forestry Technology, Inc.	2.195
E.M. de Aguas del Ferrol, S.A.	2.740
Ecoparc, S.A.	2.505
Estaciones El Pilar, S.A.	2.872
Foresta Individual 1, S.A.	4.959
Remolcadores de Barcelona, S.A.	10.649
Terminal Marítima Servicesa, S.A.	2.082
CSX World T. Dominicana, Ltd.	7.184
A.T.M. Cartera, S.A.	2.458
Iquique Terminal Internacional, S.A.	3.364
Operaciones Portuarias Canarias, S.A.	16.673
Otras filiales	15.028
CONCESIONES	
Abertis Infraestructuras, S.A.	658.994
Aeropuertos Mejicanos del Pacífico, S.A. de C.V.	49.196
Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A.	40.022
Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte, S.A.	32.312
Infraestructuras y Radiales, S.A.	28.202
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A.	16.398
Ruta de los Pantanos, S.A.	3.909
Bakwena Platinum Corridor Concessionaire, Ltd.	7.099
Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A.	3.237
Metro de Sevilla Sdad. Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	23.931
SCL Terminal Aéreo Santiago, S.A., Sociedad Concesionaria	2.366
TP Ferro Concesionaria, S.A.	17.132
Circunvalación Alicante, S.A.	25.084
Rutas del Pacífico, S.A.	46.320
Otras filiales	1.779
OTROS	
Inmobiliaria Urbis, S.A.	181.438
Xfera Móviles, S.A.	58.632
Otras filiales	360
Total	1.350.556

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

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

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

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

7. Gastos de establecimiento

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

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

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

8. Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

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

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

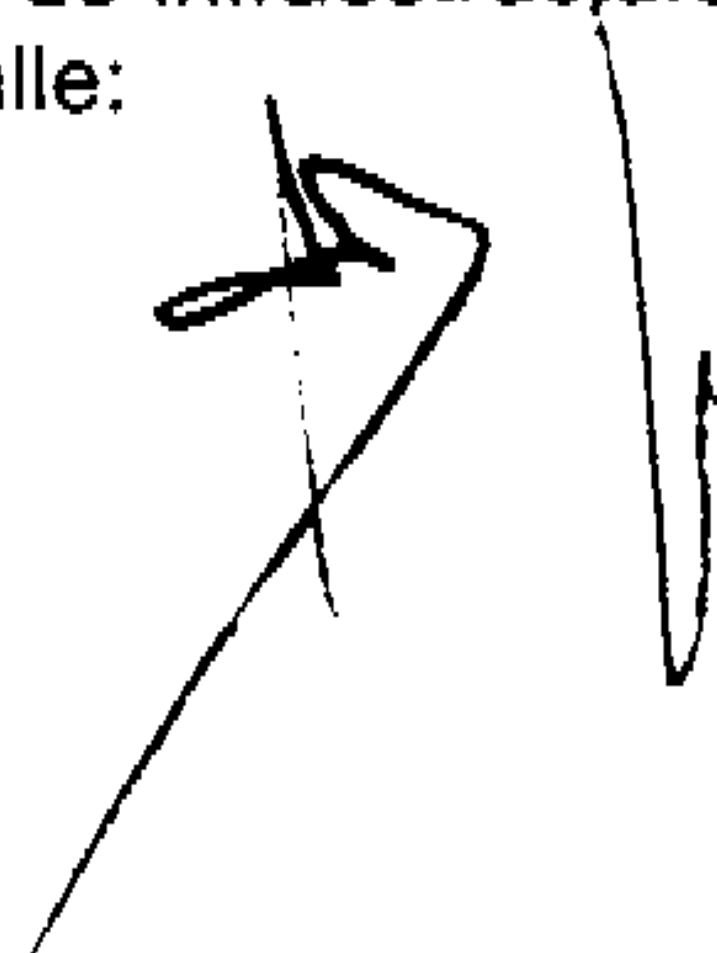
Concepto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Importe Neto
Gastos de investigación y desarrollo	16.284	(12.788)	3.496
Concesiones administrativas	82.212	(22.346)	59.866
Propiedad industrial	3.285	(3.232)	53
Fondo de comercio	3.499	(518)	2.981
Derechos de traspaso	261	(17)	244
Aplicaciones informáticas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

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

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

9. Inmovilizaciones en proyectos

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



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

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

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

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

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

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

El detalle por vencimientos a largo plazo es el siguiente:

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

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

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

- El Grupo mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés en relación con las financiaciones antes mencionadas.

10. Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

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

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

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

11. Valores mobiliarios

a) Cartera de valores a largo plazo

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

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

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

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

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

b) Otros créditos

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

c) Cartera de valores a corto plazo

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

d) Moneda extranjera

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

12. Existencias

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

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

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

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

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

13. Deudores

a) *Clientes por ventas y prestaciones de servicios*

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

	Miles de Euros
Clientes y efectos a cobrar	3.544.293
Obra ejecutada pendiente de certificar	934.595
Total	4.478.888
Anticipos recibidos por pedidos	(1.113.042)
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(77.838)
Total saldo neto de clientes	3.288.008

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

	Miles de Euros
Construcción	1.455.844
Industrial	1.155.879
Servicios	720.515
Holding, otros y eliminaciones	(44.230)
Total	3.288.008

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

	Miles de Euros
Sector Público:	
Estado	352.275
Comunidades Autónomas	119.192
Ayuntamientos	113.488
Organismos autónomos y Empresas Públicas	173.452
Sector privado	697.437
Total	1.455.844

El apartado de "Obra ejecutada pendiente de certificar" recoge la diferencia al cierre del ejercicio entre la producción a origen de cada una de las obras y contrataciones en ejecución a 31 de diciembre de 2004 y el importe de las certificaciones emitidas por cada una de ellas. En consecuencia, el importe de este apartado corresponde a los valores a precio de certificación de unidades de obra ejecutada y de servicios prestados al cierre del ejercicio, que ya han sido aprobadas por el correspondiente cliente o sobre las que, estando pendientes de aprobar, no existen dudas en cuanto a su aprobación de forma inmediata, por lo que serán certificadas con posterioridad.

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

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

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

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

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

b) *Créditos no comerciales*

Otros deudores a corto plazo

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

	Miles de Euros
Personal	8.047
Administraciones Públicas	423.165
Otros	323.555
Total	754.767
Provisiones	(24.901)

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

14. Fondos propios

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

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

a) Capital social

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Prima de emisión

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

c) Reserva de revalorización

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

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

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

d) Otras reservas de la Sociedad Dominante

Reservas no distribuibles

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

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

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

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

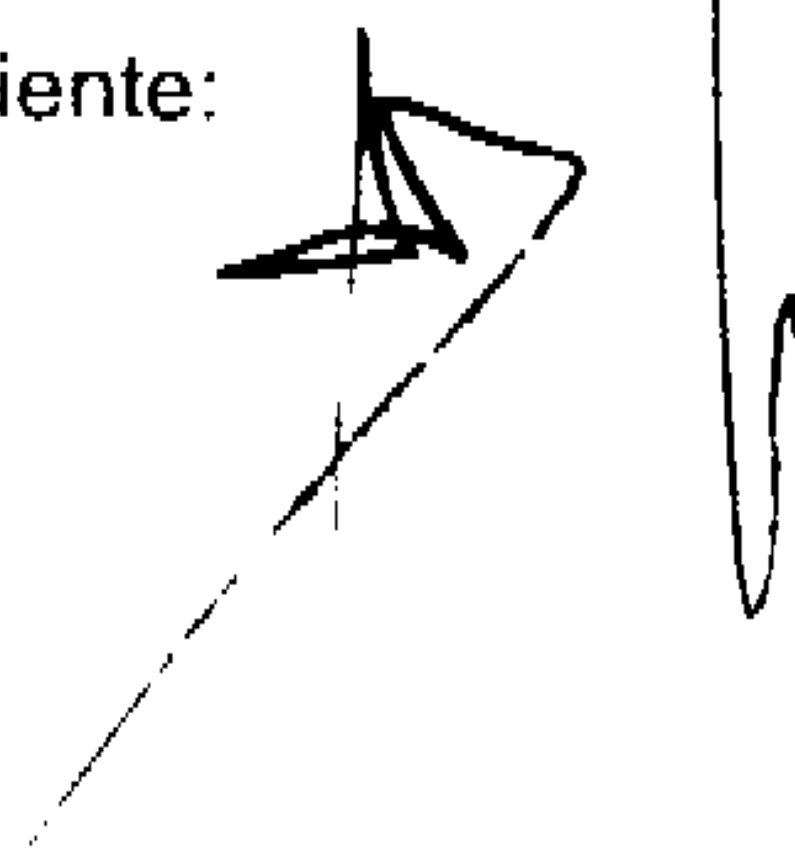
Adicionalmente, también recoge la reserva por redenominación a euros de 162 miles de euros que es indisponible.

Acciones propias

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

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

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:



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

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

Reservas distribuibles

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

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

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

	Miles de Euros
Sociedades consolidadas por integración global y proporcional:	
Construcción	51.450
Industrial	123.298
Servicios y Concesiones	142.311
Otros	3.445
Total	320.504
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:	
Construcción	(2)
Industrial	1.418
Servicios y Concesiones	36.743
Otros	(21.450)
Total	16.709

f) Diferencias de conversión

Diferencias de conversión en sociedades consolidadas por integración global o proporcional

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

	Miles de Euros
Construcción	(34.569)
Servicios Industriales	(16.944)
Servicios y Concesiones	(94.451)
Otros	(302)
Total	(146.266)

Diferencias de conversión en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

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

	Miles de Euros
Servicios Industriales	(861)
Servicios	(21.667)
Concesiones	(36.360)
Total	(58.888)

g) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio

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

15. Socios externos

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

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

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

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

16. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

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

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

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

17. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 31-12-03	405.729
Variaciones en el perímetro de consolidación	(24)
Diferencia de conversión	(241)
Dotaciones	72.505
Traspasos	(61.139)
Aplicaciones o reducciones	(158.743)
Saldo a 31-12-04	258.087

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

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

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

18. Deudas no comerciales a largo y corto plazo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

19. Situación fiscal

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

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

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

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

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

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

Ejercicio	Miles de Euros
1994 - 2000	3.899
2001	13.527
2002	19.425
2003	3.327
2004	6.494

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

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

20. Garantías comprometidas con terceros

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

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

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

21. Ingresos y gastos

a) *Distribución de la cifra de negocios*

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

	Miles de Euros
Por actividad:	
Construcción	5.230.330
Obra civil	3.092.470
Edificación	2.137.860
Industrial	3.490.487
Servicios y Concesiones	2.344.613
Eliminaciones Inter-grupo y Holding	(104.774)
Total	10.960.656
Por mercados:	
Mercado nacional	9.159.383
Mercado exterior	1.801.273
Europa	843.546
América	831.155
Otros	126.572
Total	10.960.656

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

	Miles de Euros
Administración Central	1.486.070
Administración Autonómica	819.490
Administración Local	509.970
Organismos Privados	1.930.420
Exterior	484.380
Total construcción	5.230.330

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

b) Cartera de pedidos

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

	Miles de Euros
Construcción	8.525.450
Industrial	3.414.883
Servicios Medioambientales	7.177.455
Servicios portuarios, logísticos y transporte	4.810.625
Total	23.928.413

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

	Miles de Euros
Mercado nacional:	7.932.150
Obra Civil	5.063.870
Edificación	2.868.280
Mercado exterior	593.300
Total	8.525.450

c) Personal

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

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

Categoría	Número de Personas
Titulados superiores	5.339
Titulados medios	4.883
Técnicos no titulados	6.486
Administrativos	5.769
Resto de personal	84.517
Total	106.994

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

	Número de personas
Matriz y resto sociedades	82
Construcción	17.533
Industrial	28.302
Servicios	60.491
Concesiones	586
Total	106.994

d) Resultados extraordinarios

En el capítulo de resultados extraordinarios destacan los siguientes conceptos:

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

e) Aportación de cada área de actividad al resultado consolidado

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

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

22. Otra información

Remuneraciones al Consejo de Administración

Durante el presente ejercicio las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son administradores o consejeros, ascienden a 5.948 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales, y 2.220 miles de euros correspondientes a atenciones estatutarias. Adicionalmente, de primas de seguro de vida se han devengado 4 miles de euros. Este importe no incluye lo reflejado en la nota 4.o) de la Memoria.

Planes sobre Opciones sobre Acciones

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

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

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

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

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

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

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

Número de acciones objeto del Plan: 7.038.000 acciones

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

Precio de adquisición: 13,91 euros por acción.

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

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

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

Medioambiente

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

- Elaboración de manuales de Buenas Prácticas Medioambientales
- Certificaciones de los Sistemas de Gestión Medioambiental.
- Programas de formación.
- Campañas de sensibilización con las principales empresas de mayor impacto medioambiental en la actividad de construcción.
- Campaña de reciclado de residuos de construcción y demolición y reutilización de bienes.
- Colaboración en proyectos de investigación relacionadas con la generación de residuos en la construcción.
- Proyecto ANTENEA para disminuir el impacto radioeléctrico para redes de telefonía móvil.
- Programa Ecoparc para la implantación de espacios medioambientales en entornos portuarios.
- Actuaciones encaminadas a la reducción de emisiones de CO₂, básicamente en el área de servicios.

Activos de naturaleza medioambiental

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

Gastos de naturaleza medioambiental

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

Obligaciones a largo plazo y pasivos contingentes

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

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

Remuneración auditores

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de este Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea. En nuestro país, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

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

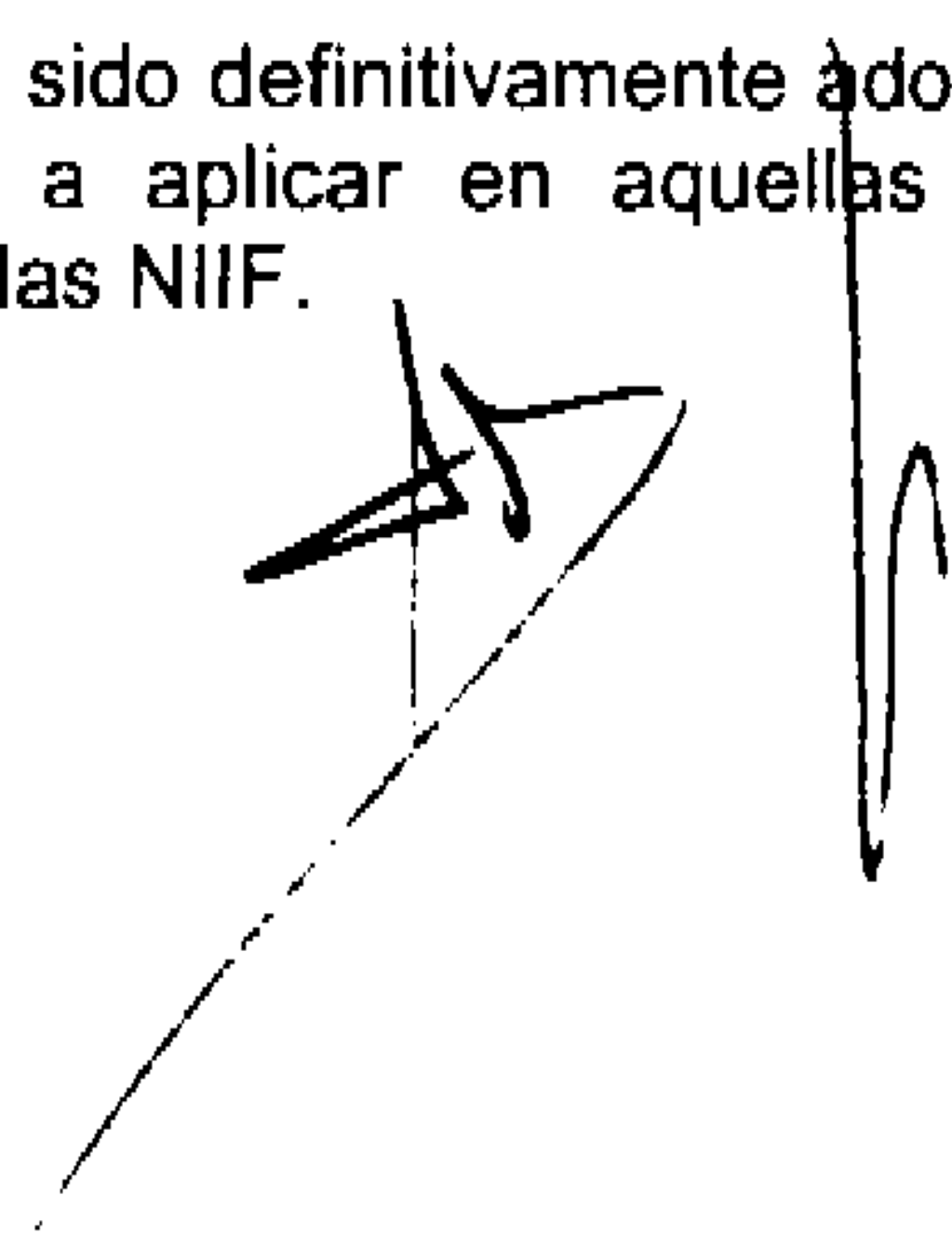
NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo conforme a las normas NIIF que estén en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 y lo dispuesto en la Ley 62/2003, el Grupo está siguiendo un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

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

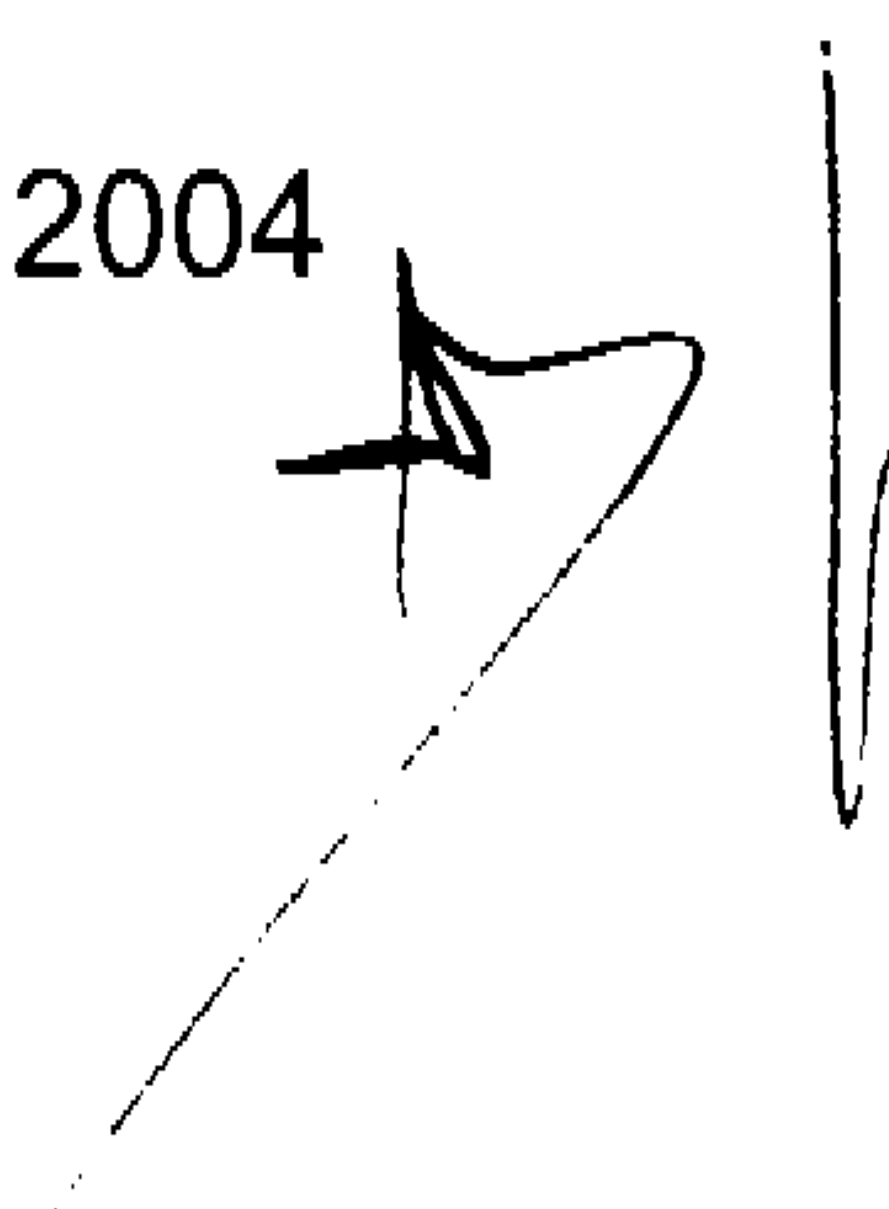
Dado que el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución, a lo largo del ejercicio 2005 se concluirá de forma definitiva; actualmente no es posible estimar de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición, habida cuenta que:

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

Handwritten signature and initials in black ink, consisting of a stylized 'A' and a vertical line with a hook at the bottom.

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

Anexos del ejercicio
terminado el
31 de diciembre de 2004

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'A' followed by a long horizontal stroke that curves upwards and then downwards. To the right of the signature is a vertical line.

SOCIEDADES DEL GRUPO
Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2004

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN		COSTE NETO MILES DE EUROS	EMPRESA CON PARTICIPACIÓN INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
DOMINANTE						
ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	A	Sociedad Dominante				
ACS Colombia, S.A.	A	Construcción	92,00	6,00	100,00	Dragados, S.A.
Sociedad Promotora de Proyectos Integrados, PR PISA, S.A.		Estudios y Promociones de Concesiones	66,67	33,33	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Nexo 50 Correduría de Seguros, S.A.		Comeduria de seguros	99,99	0,01	100,00	Villanova, S.A.
Novovilla, S.A.		Adquisición de bienes muebles e inmuebles	99,99	0,01	100,00	Villanova, S.A.
Villanova, S.A.		Adquisición de bienes muebles e inmuebles	99,99	0,01	100,00	Novovilla, S.A.
CONSTRUCCIÓN						
Dragados S.A.	A	Construcción	100,00		100,00	ACS Actividades y Comunidades Gestionadas, S.A.
Acalinsa, S.A.		Inmobiliaria		99,99	99,99	Dragados, S.A.
Aparcamiento Tramo C, Rambia-Coslada, S.L.		Explotación de aparcamientos		99,99	99,99	Dragados, S.A.
Canalide, S.A.		Holding inmobiliario		99,99	99,99	Dragados, S.A. (99,99%) y Aparc. Tramo C, Rambia-Coslada, S.L. (0,01%)
Castellano Leonesa de Minas, S.A.		Minería sin actividad		100,00	100,00	Dragados, S.A.
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	A	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	Dragados, S.A.
Construcciones Especiales y Dragados, S.A. (Drace)	A	Construcción		100,00	100,00	Dragados, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Constructora Dycem, S.A.	C	Construcción		100,00	100,00	Dragados, S.A.
Constructora Vespucio Norte, S.A.	C	Construcción		54,00	54,00	Dragados, S.A.
Corporación Constructora del Sur, S.A. de C.V.		Construcción		99,88	99,88	Dragados, S.A.
Drace Prefabricados de Edificación, S.L.		Construcción		100,00	100,00	Construcciones Especiales y Dragados, S.A. (Drace) (99,33%) y Dragados, S.A. (1,67%)
Dragados Maroc, S.A.	M	Construcción		100,00	100,00	Dragados, S.A. (99,99%) y otros (0,01%)
Dragados Roads, Ltd.	A	Construcción		100,00	100,00	Dragados, S.A.
Dragados y Construcciones Argentina, S.A. I.C.I. (Dycasa)	L	Construcción		66,10	66,10	Dragados, S.A.
Drasel, S.A.		Construcción		60,00	60,00	Dragados, S.A.
Electren, S.A.	A	Construcción Especializada		99,99	99,99	Vías y Construcciones, S.A.
Gasoductos y Redes Gasca, S.A.		Construcción		52,50	52,50	Vías y Construcciones, S.A.
Geotecnia y Cimientos, S.A.	A	Construcción		100,00	100,00	Dragados, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Gestifisa, S.A.		Inmobiliaria		100,00	100,00	Aparcamiento Tr. C, Rambia-Coslada, S.L.
Ginés Navarro Construcciones, S.A. de C.V.		Construcción		100,00	100,00	Dragados, S.A.
Hullera Oeste de Sabero, S.A.		Minería sin actividad		100,00	100,00	Dragados, S.A. (99,99%) y Aplicación de Pinturas API, S.A.
Inmobiliaria Alaboga, S.A.		Inmobiliaria		99,99	99,99	Dragados, S.A.
Lucanjanja, S.A.		Inmobiliaria		99,99	99,99	Dragados, S.A.
Promotora Inmobiliaria La Cima, C.V.		Inmobiliaria		99,84	99,84	Dragados, S.A.
Prokide, S.A.		Inmobiliaria		100,00	100,00	Aparcamiento Tr. C, Rambia-Coslada, S.L.
Residencial Leonesa, S.A.		Inmobiliaria		100,00	100,00	Aparcamiento Tr. C, Rambia-Coslada, S.L.
Residencial Montecarmelo, S.A.		Inmobiliaria		100,00	100,00	Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA) y Roperfeli, S.L.
Roperfeli S.L.		Inmobiliaria		100,00	100,00	Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA) y Dragados S.A.
Sopol, S.A.	C	Construcción		50,36	50,36	Dragados, S.A.
Técnicas e Imagen Corporativa, S.L.	A	Construcción		75,47	75,47	Construcciones Especiales y Dragados, S.A.
Tecsa, Empresa Constructora, S.A.	A	Construcción		100,00	100,00	Dragados, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Vías y Construcciones Portugal, S.G.P.S., S.A.		Sociedad de Carrera		100,00	100,00	Dragados, S.A. (0,01%)
Vías y Construcciones, S.A.	A	Construcción	99,99		99,99	Vías y Construcciones, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO
Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2004
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN		COSTE NETO MILES DE EUROS	EMPRESA CON PARTICIPACIÓN INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
INDUSTRIAL						
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Avda. Pío XII, 102, Madrid	Servicios	99,67	0,33	100,00	Comunidades Gestonadas, S.A. (COGESA)
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A.	Carrera, 77 nº 78 - 64 - A.A. 9050 - Santa Fé de Bogotá D.C. Colombia	Servicios		100,00	100,00	Cobra Sistemas y Redes, S.A., Afili Cobra, S.A., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Hidrogestión, Moncobra, S.A.
Actividades de Montajes y Servicios, S.A.	C/ Nuestra Señora de Fátima, 38 - 15007 A Coruña	Servicios		100,00	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Moncobra, S.A.
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo, 193 Torre C14 D - 11300 Colonia Verónica Anzures Delegación Miguel Hidalgo México	Servicios		100,00	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Moncobra, S.A.
Actividades de Servicios e Instalaciones, Cobra, S.A.	43 Calle A, 5-01 - ZONA 12 Guatemala City	Servicios		98,00	98,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Agrupación Offshore 60 S.A. de C.V.	Presa de Tetuipac 32 5º Col Intigación México DF 11500	Ingeniería y Construcciones Ind		100,00	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Albatros Logistic Marroc, S.A.	Casablanca - Marruecos	Almacenamiento y distribución de equipos de telecomunicaciones		75,00	75,00	Dragados Offshore, S.A.
Albatros Logistic, S.A.	Doroteo Franklin, 13 - 24 - Pol. Indust. San Marcos Getafe - Madrid	Almacenamiento		100,00	100,00	Albatros Logistic, S.A.
Andasol, S.A.	Pza Rodrigo sin. Granada, España	Producción de Energía		70,00	70,00	Instalaciones y Montajes EMáticos, S.A. (IMES) y Comatas y Servicios, S.A. (Cogensa)
Artemisa Technologies, S.L.	C/ Sepúlveda, 6 - Alcobendas 28100 MADRID	Servicios de Telecomunicaciones		93,96	93,96	Cobra Sistemas y Redes, S.A. Dragados Sistemas (85,29%) y S.R.F. Moyano (38,67%)
API Conservación, S.A.	C/ General Moscardó, 27 - Madrid	Conservación de Carreteras		100,00	100,00	Aplicación de Pinturas API, S.A. (99,98%) y Salmadrina de Seguridad Vial, S.A. (0,01%)
API Fabricación, S.A.	Raso de la Estrella sin Arañuez (Madrid)	Fabricación		100,00	100,00	Aplicación de Pinturas API, S.A. y API Conservación, S.A.
Aplicación de Pinturas, API, S.A.	C/ General Moscardó, 27 - Madrid	Pintura y señalización		100,00	100,00	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. y API Conservación, S.A.
Argencobra, S.A.	C/ Viamonte 1145 7º A - 1153 Buenos Aires Argentina	Servicios		100,00	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Artemis Transmisora de Energía, Ltda	Avda. Marechal Câmara 160 salas 1833/1834 Rio de Janeiro Brasil	Control, Instalación y Montajes Industriales		51,00	51,00	Control y Montajes Industriales, S.A. (Cym)
Afili Cobra, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Instalaciones Industriales		100,00	100,00	Cobra Inversiones y Gestión, S.L., Moncobra, S.A., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Bienes Raíces Josebeso, C.A.	Venezuela	Limpiezas Industriales		100,00	100,00	Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venein)
BITOB Construcción Venturas, S.L.	C/ Sepúlveda 6 Alcobendas Madrid 28100	Serv. Gestión Administrativa		100,00	100,00	Dragados Industrial, S.A.
Cachoela Montajes e Servicios Ltda.	Rua Marechal Câmara, 160/1607 - Rio de Janeiro Brasil	Servicios		100,00	100,00	Cobra Internacional, Moncobra, S.A.
Catalana de Treballs Publics, S.A.	C/ Piti Margall, 82 - 84 - 08025 Barcelona	Servicios		100,00	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Moncobra, S.A.
Cil Montagens e Servicos Ltda.	Rua Marechal Câmara, 160/1807 - Rio de Janeiro Brasil	Servicios		100,00	100,00	Cobra Internacional, Moncobra, S.A.
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutierrez, 686- Sopocachi La Paz Bolivia	Servicios		98,00	98,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Otros
Cobra Chile, S.A.	Avda. José Pedro Alessandri, 2323 - Macul Santiago de Chile	Servicios		100,00	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Otros
Cobra Ingeniería de Montajes, S.A.	C/ Fernando Villalón, 3 - 41004 Sevilla	Servicios		100,00	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Moncobra, S.A.
Cobra Instalaciones y Servicios India PVT	B - 324 - 110065 New Friends colony Nueva Delhi India	Servicios		100,00	100,00	Cobra Internacional, Otros
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Servicios		100,00	100,00	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. (R.D.)	Vereda Nº 6 - Monaguayabo Santo Domingo Rep. Dominicana	Servicios		100,00	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Instalaciones y Servicios, Ltda	Rua Urugual 35 Conj. 133 - Porto Alegre Porto Alegre RS Brasil	Servicios		100,00	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Otros
Cobra Internacional	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Servicios		100,00	100,00	Cobra Inversiones y Gestión, S.L., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Inversiones y Gestión, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Sociedad de Cartera		100,00	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Pr Pfsa
Cobra Instalaciones Mexico, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo 193, Torre C, Piso 14, Leira D - 11300 Colonia Verónica Anzures MEXICO DF México	Servicios		100,00	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Cobra Internacional
Cobra Peru II, S.A.	Abelardo Quiñones, 870 - Inuitos Loreto - Peru	Servicios		100,00	100,00	Cobra Perú, S.A., Otros
Cobra Peru, S.A.	C/ J. Salaberry, 300 - Callao Lima Peru	Servicios		100,00	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Catalana de Treballs Publics, S.A.
Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Servicios		100,00	100,00	Moncobra, S.A., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Sistemas de Seguridad		100,00	100,00	

SOCIEDADES DEL GRUPO
Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2004
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN		COSTE NETO MILES DE EUROS	EMPRESA CON PARTICIPACIÓN INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Instalaciones	100,00	100,00	177	Cobra Inversiones y Gestión, S.L., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra de Honduras (Colejón)	Honduras	Instalaciones	100,00	100,00	1	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Comsat Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V.	Paseaje Senda Florida, 167 San Salvador El Salvador	Instalaciones	100,00	100,00	0	Cobra Internacional
Construcciones Dorisa, S.A.	Cristóbal Bordini, 35 - 5ª oficina 515-517 (Madrid)	Construcción	99,99	99,99	90	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.
Control y Montajes Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine nº 112, 8º piso Col. Los Morales Polanco, Méjico 11510, D.F.	Control, instalación y Montajes industriales	100,00	100,00	3.067	Control y Montajes Industriales, S.A. (Cymil)
Control y Montajes Industriales, Cymil S.A.	C/ Teide, 4 - San Sebastián de los Reyes 28709 Madrid	Control, instalación y Montajes industriales	100,00	100,00	6.922	Dragados Industrial (99,99%) y Villanova (0,01%)
Contratas y Servicios, S.A. (Cosersa)	Avenida Ramón y Cajal, 107 - Madrid	Limpieza Industrial	100,00	100,00	210	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) (99,99%) y Sermicro, S.A. (0,01%)
Cuarta de Rodaderos, S.L.	C/ Loja 8, Local 27 18220 Polig. Juncarill - Albacete	Actividad sílica	60,00	60,00	7	Urbanergia, S.A.
Cymil do Brasil Ltd.	Ciudad de Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Marechal Câmara nº 180, salas 1833/1834	Control, instalación y Montajes Industriales	100,00	100,00	824	Control y Montajes Industriales, S.A. (Cymil)
Cymil Seguridad, S.A.	C/ Teide, 1 - 1ª Planta - San Sebastián de los Reyes 28709 Madrid	Instalación y Montajes de Seguridad	100,00	100,00	120	Control y Montajes Industriales, S.A. (Cymil) (99,99%) y Dragados Industrial, S.A. (0,01%)
Desarrollos Energéticos Asturianos, S.L.	Pol. Ind. Las Merindades, C/B nº 6 - 9550 Villarcayo de Merindad de Castilla la Vieja Burgos	Producción de Energía	50,00	50,00	0	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Desarrollos Energéticos Rijojaros, S.L.	Pol. Ind. Las Merindades, C/B nº 6 - 9550 Villarcayo de Merindad de Castilla la Vieja Burgos	Producción de Energía	80,00	80,00	926	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Diatlítica, S.A.	Pradillo, 48 y 50 - Madrid	Comercialización equipos Informáticos	100,00	100,00	120	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) (99,99%) y Contratas y Servicios, S.A. (Cosersa) (0,01%)
Dragados Industrial Algeria S.P.A	141 BK KRIM-BELKACEM GOUVER NORAT DU GRND ALGER (Argelia)	Mantenimiento y Montajes Industriales	97,00	97,00	4	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (Masa) (93%) y otros (4%)
Dragados Sistemas, S.A.	Avenida de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Serv. Gestión Administrativa	100,00	100,00	44.252	Dragados Industrial, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Amstelsluis 166-6, 1079 LH Amsterdam, Netherlands	Control, instalación y Montajes Industriales	83,25	83,25	132	Cymil (33,25%), Masa (33,25%) a Innesa-Uhde, S.A. (16,75%)
Dragados Industrial Canada Inc	620 René Lévesque West Suite 1000, H3B 1N7 Montreal, Quebec, Canada	Control, instalación y Montajes Industriales	83,25	83,25	142	Dragados Construc. Netherlands
Dragados Industrial, S.A.	Avenida de Tenerife, 4-6 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Inst. Eléctricas	99,79	99,79	73.236	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 8º Col. Los Morales Del Miguel Hidalgo Méjico DF 11510	Ingeniería y Construcciones Industriales	95,00	95,00	0	Dragados Offshore, S.A.
Dragados Offshore de Méjico KUA2, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 8º Col. Los Morales Del Miguel Hidalgo Méjico DF 11510	Ingeniería y Construcciones Industriales	95,00	95,00	4	Dragados Offshore de México, S.A.
Dragados Offshore, S.A. (Dossa)	Bajo de la Cabezuela sin Puerto Real (Cádiz) 11510	Ingeniería y Construcciones Industriales	100,00	100,00	7.156	Dragados Industrial, S.A. (99,99%) y Villanova (0,01%)
Dragados Proyectos Industriales de México, S.A. de C.V.	Juan Racine nº 112, 7º piso Col. Los Morales Polanco, Méjico 11510, D.F.	Ingeniería y Construcciones Industriales	95,00	95,00	2.892	Dragados Industrial, S.A.
Dragados Telecomunicaciones Dycel Brasil, Ltda.	Rua Madre Cabrini 137 Bairro Vila Mariana 04020000Sao Paulo Brasil	Instalaciones Telecomunicaciones	100,00	100,00	0	Electronic Traffic, S.A.
Dragados Telecomunicaciones, S.A.	Avenida Tenerife 4-6 San Sebastián de los Reyes Madrid	Ser. Telecomunicación	100,00	100,00	887	Dragados Industrial (99,99%) y Villanova (0,01%)
DYCTEL Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.	C/ La Grana 29 Alcobendas - Madrid	Ser. Telecomunicación	100,00	100,00	0	Dragados Sistemas, S.A.
Dycel Puerto Rico, INC.	Montellano Final sector embalse de San Jose, San Juan Puerto Rico	Ser. Telecomunicación	100,00	100,00	0	DYCTEL Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.
Easa Somozas, S.A.	C/ Jose Luis Bugallal Marchesi, 10 - 15008 A Coruña	Producción de Energía	47,00	47,00	970	Energías Ambientales, Easa, S.A.
Ecoovill Electromur G.E. S.L.	Cuatro Vientos, 1 - San Ginés, Murcia	Obra civil	61,00	61,00	950	Electronic Traffic, S.A.
Ecovent Parc Eolic, S.L.	Nº Fabric, 34 - 38 entresuelo 08012 Barcelona	Producción de Energía	100,00	100,00	2.810	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Electromur, S.A.	C/ Cuatro Vientos, nº 1, 30169 San Ginés (Murcia)	Alumbrado público	100,00	100,00	17.348	Electronic Traffic, S.A.
Electronic Traffic, S.A.	Tres Forques, 147 Valencia	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	22.295	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (99,99%) y API (0,01%)
Emplogest, S.A.	Rua Alfredo Trindade, 4/A - 1649 - 027 Lisboa Portugal	Sociedad de Cartera	98,00	98,00	1.283	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Infotec Energía S.A	Príncipe de Vergara, 120 Madrid 28002	Ingeniería y Construcciones Ind.	100,00	100,00	4.199	Dragados Industrial, S.A.
Ernturte, S.A.	C/ta. Cartagena-La Paloma s/n. 30120 El Palmar (Murcia)	Ingeniería	84,00	84,00	2.136	Electronic Traffic, S.A. (72%) y Electromur, S.A. (12%)
Enclavamientos y Señalización Fenovaria, S.A. (Enyse)	C/ La Granja 29 Alcobendas Madrid	Inst. Eléctricas	100,00	100,00	590	Dragados Sistemas (99,99%) y Villanova (0,01%)
Enelec - Proyectos y Montajes Eléctricos e de Instrumentos, S.A.	Avenida Marechal Gomes de Costa, nº 27, 3º Esq. - 1800-255 Lisboa	Control, instalación y Montajes industriales	100,00	100,00	1.603	Control y Montajes Industriales, S.A. (99,84%), Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (0,08%), Dragados Offshore, S.A. (0,04%) y Makiber (0,04%)
Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.	Avenida Pío XII, 102 - 28036 Madrid	Energías renovables	100,00	100,00	4.207	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.

SOCIEDADES DEL GRUPO
Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2004
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN		COSTE NETO MILES DE EUROS	EMPRESA CON PARTICIPACIÓN INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Energía y Recursos Ambientales, Oures, S.A.	C/ Jose Luis Bugallal Marchesi, 10 - 15008 A Coruña	Producción de Energía	60,00	60,00	1.170	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Energías Ambientales de Novo, S.A.	C/ Jose Luis Bugallal Marchesi, 10 - 15008 A Coruña	Producción de Energía	60,00	60,00	1.168	Energías Ambientales, Easa, S.A.
Energías Ambientales de Vinianzo, S.A.	C/ Jose Luis Bugallal Marchesi, 10 - 15008 A Coruña	Producción de Energía	60,00	60,00	5.240	Energías Ambientales, Easa, S.A.
Energías Ambientales, Easa, S.A.	C/ Jose Luis Bugallal Marchesi, 10 - 15008 A Coruña	Producción de Energía	60,00	60,00	9.308	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Enq. S.L.	Pof. Ind. CIF nº 13 - Mudilla Baja - Pamplona	Software	99,54	99,54	1.018	Electronic Traffic, S.A. y Etra Investigación y Desarrollo, S.A.
Equipos de Señalización y Control, S.A.	Severo Cobas 100, Vigo	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	569	Electronic Traffic, S.A. (99,99%) y Etra Cataluña (0,01%)
Etra Cataluña, S.A.	Mercuri, 30-32 Barcelona	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	2.825	Electronic Traffic, S.A. (99,99%) y Etralux (0,01%)
Etra Interandina, S.A.	C/ 100 Nº Ba-51 - Of. 610 - Torre B - Santa Fe de Bogotá - Colombia	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	128	Electronic Traffic, S.A., Etra Cataluña, S.A., Etra Investigación y Desarrollo, Etralux, S.A. y Murocana de Tráfico, S.A.
Etra Investigación y Desarrollo, S.A.	Tres Forques, 147 Valencia	I+D	100,00	100,00	3.332	Electronic Traffic, S.A. (99,99%) y Etra Cataluña, S.A. (0,01%)
Etra Norte, S.A.	Bircargi, Bloque, 2 nº 5 Bilbao	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	801	Electronic Traffic, S.A. (99,99%) y Etra Cataluña, S.A. (0,01%)
Etralux, S.A.	Tres Forques, 147 Valencia	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	1.503	Electronic Traffic, S.A. (99,99%) y Etra Cataluña, S.A. (0,01%)
Eyra Barigoso, S.L.	Jose Luis Bugallal Marchesi, 20 1º Ica 15008 Galicia	Producción de Energía	100,00	100,00	4	Eyra, S.A.
Eyra, Energías y Recursos Ambientales Lda.	Av. Saldomir Pais, 28 2º Ica Lisboa Portugal	Producción de Energía	100,00	100,00	5	Eyra, S.A.
Eyra Ponteceso, S.L.	Jose Luis Bugallal Margesi, 20 1º Ica 15008 Galicia	Producción de Energía	100,00	100,00	4	Eyra, S.A.
France Semi, S.A.	2022 Rue Louis Armand - 75015 PARIS	Servicios	100,00	100,00	20	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.
Hidia de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	C/ Severo Ochoa, 10 - 28190 Campanillas-Málaga	Expl. Edif. por terceros	100,00	100,00	1.817	Dragados Sistemas, S.A.
Hidrogestión, S.A.	Avda. Manoleras, 28 Madrid	Gestión de Agua	100,00	100,00	7.018	Electronic Traffic, S.A. (99,99%) y Etra Investigación y Desarrollo, S.A. (0,01%)
Hidrolazan, S.L.	Paseo de la Castellana, 167 - Madrid	Construcción y Explotación	100,00	100,00	3	Obras Hidráulicas y Vías, S.A.
Injar, S.A.	C/ León y Castillo, 421 - 35005 Las Palmas de Gran Canaria	Servicios	100,00	100,00	4.808	All Cobra, S.A.
Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)	Avda. Ramón y Cajal, 107 - Madrid	Servicios	99,99	100,00	57.371	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Intebe, S.A.	Ctra. Comarcal 1411 - PK 91 - Cercos - Barcelona	Mantenimiento	100,00	100,00	491	Mant. ayuda a la explot. y servicios S.A. (MAESSA)
Iscobra Instalaciones e Servicios, Ltda.	Rua Marechal Câmara, 1601807 - Rio de Janeiro (Brasil)	Servicios	100,00	100,00	238	Cobra Instalaciones y Servicios, Ltda. Otros
Itumbiara Manibondo, Ltda.	Rua Marechal Câmara, 1601807 - Rio de Janeiro (Brasil)	Servicios	100,00	100,00	0	Cobra Internacional
La Lora II Energía, S.L.	Guitard, 43 7º 2º 08012 Barcelona	Producción de Energía	50,83	50,93	2	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
La Lora I Parque Eólico, S.L.	Guitard, 43 7º 2º 08012 Barcelona	Producción de Energía	29,08	28,06	1	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Lumican, S.A.	Arcos, 40 - Gran Canaria	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	307	Electronic Traffic, S.A. (99,99%) y Etra Cataluña, S.A. (0,01%)
Maessa Telecomunicaciones, S.A. (Maeti)	Plaza Antonio Bertran Martínez, 1 - 8º C - Zaragoza	Montaje	100,00	100,00	180	Mantenimientos, ayuda a la explotación y servicios, S.A. (MAESSA) (99,99%) y Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEM), (0,01%)
Makiber, S.A.	Paseo Castellana 182 1º Madrid 28046	Exportación mercancías	100,00	100,00	5.710	Dragados Industrial (99,99%) y Villanova (0,01%)
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (Masa)	Edif. Mienium C/ Teide 5 1º San Sebastián de los Reyes (Madrid) 28709	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	16.873	Dragados Industrial, S.A. (99,99%) y Villanova (0,01%)
Mantenimientos, ayuda a la explotación y servicios, S.A. (MAESSA)	Gran Via, 67 - Madrid	Mantenimientos Industriales	100,00	100,00	2.346	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (99,99%) y Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (0,01%)
Masa Algeciras, S.A.	Avda. Virgen del Carmen, 89 11202 Algeciras (Cádiz)	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	523	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (Masa) (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Masa Argentina, S.A.	C/ Donado 1090 Bahía Blanca 8000 Argentina	Mant. y Mont. Industriales	90,00	90,00	204	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.
Masa Brasil, S.L.	Rua Joaquim Eugenio de Lima 680 01403-901 Sau Paulo Brasil	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	0	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (50%) y Masa Madrid, S.A. (50%)
Masa Galicia, S.A.	Polígono Ind. De la Grela c/ Guttenberg 27 1º 15008 La Coruña	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	100	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)

SOCIEDADES DEL GRUPO
 Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2004

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN		COSTE NETO MILES DE EUROS	EMPRESA CON PARTICIPACIÓN INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Masa Hueva, S.A.	C/ Alonso de Ojeda 1 - 21002 Huelva	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	81	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Masa Madrid, S.A.	Edif. Millennium - C/ Telle 5 ^{ta} - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	192	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Masa Méjico S.A. de C.V.	C/ Juan Racina, 112 B ^o Col. Los Morales Del Miguel Hidalgo Méjico DF 11510	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	0	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Masa Norte, S.A.	C/ Rivera de Arce 60, 3 ^{er} Edificio Vizcaya	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	123	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.
Masa Puertorrico, S.A.	Ctra. Carzada de Calatrava km. 3,4 - 13500 Puertollano (C.Real)	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	213	Masa (99,99%) y Villanova (0,01%)
Masa Servicios, S.A.	Pol. Ind. Zona Franca Sector 8 Calle B Barcelona 08040	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	94	Masa (99,99%) y Villanova (0,01%)
Masa Tenerife, S.A.	Marina 7 - 38002 Santa Cruz de Tenerife	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	187	Masa (99,99%) y Villanova (0,01%)
Mexserm, S.A. de C.V.	Avda. Dolores Hidalgo, 817 - C.D. Industrial - 36541 IRAPUATO, GTO. (México)	Servicios	100,00	100,00	5	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.
Mireca C.A.	Venezuela	Limpezas Industriales	100,00	100,00	39	Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venein)
Monochra Canarias Instalaciones, S.A.	C/ León y Castillo, 238 - 35005 Las Palmas Las Palmas de G. Canaria	Instalaciones	100,00	100,00	60	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Monochra, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid Carrizuelas, 14 - Málaga	Instalaciones	100,00	100,00	4.185	Monochra, S.A.
Monelco, S.A.	Ciudad de Río de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Marechal Câmara nº 160, salas 1833/1834	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	2.284	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Etralux, S.A.
Munihah Transmisora de Energía Ltda		Control, Instalación y Montajes Industriales	95,00	95,00	262	Control y Montajes Industriales, S.A.
Murxana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva-Murcia	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	564	Electronic Traffic S.A (99,99%) y Etra Cataluña, S.A. (0,01%)
Nuevas Energías Valencianas, S.A.	Pedraquens, 2 - 46014 Valencia	Producción de Energía	100,00	100,00	1.159	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Obras Hidráulicas y Viarios, S.A.	Pgo. de la Castellana, 167 - 28046 Madrid	Construcción	100,00	100,00	5.682	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Parque Eólico de Valdecano, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Producción de Energía	100,00	100,00	3	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Parque Eólico El Peñol, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Producción de Energía	51,00	51,00	561	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Parque Eólico La Boga, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Producción de Energía	100,00	100,00	3	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Parque Eólico Mamella, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Producción de Energía	100,00	100,00	3	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Parque Eólico Valcaire, S.L.	Albuñuelas Granada Instalación Cuadrado 195, Torre C, Piso 14, Lenz U	Producción de Energía	55,00	55,00	305	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Percomex, S.A.	11300 Colonia Verónica Anzures México DF	Energética	100,00	100,00	5	Urbane Energía, S.A.
Portumasa, S.A.	Avda. Neralhal Gomes da Costa 27 3 ^{er} 1800 Lisboa	Servicios	100,00	100,00	348	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (99,97%), Masa Galicia, S.A. (0,01%), Masa Norte, S.A. (0,01%) y Masa Hueva, S.A. (0,01%)
Prome, Ltda.	Rua a Prof. de Cavaço Silva, 13 Ed. Ciência II - Tagus Par. 2760 - 920 Oeiras (Portugal)	Sociedad de Cartera	75,00	75,00	703	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Emplegest, S.A.
Promservi, S.A.	Avda. Ramón y Cajal, 107 - Madrid	Promoción Inmobiliaria	100,00	100,00	1.501	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) (99,99%) y Contratas y Servicios, S.A. (Cosersa) (0,01%)
Roura Cevasa, S.A.	Caracas, 5 (Barcelona)	Imagen corporativa	100,00	100,00	18.088	Vías y Construcciones, S.A.
Safra Energía Edifica, S.A.	Rua Cinco de outubro, 17 Leina Portugal	Producción de Energía	60,00	60,00	30	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Salmantina de Seguridad Vial, S.A.	C/ América 2 - Pol. Ind. Villares de la Reina - 37184 VILLARES DE LA REINA (Salamanca)	Pintura y Señalización	100,00	100,00	60	Aplicación de Pinturas API, S.A. (99,99%) y API Conservación, S.A. (0,01%)
Senax, S.A.	Polig. Ind. Baix Ebre - Parcela 89 - Campredó - Tarragona	Montaje	100,00	100,00	0	Mant. Ayuda a la explotación y Servicios, S.A. (Magesa)
Sermacón Joel, C.A.	Venezuela	Limpezas Industriales	100,00	100,00	55	Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venein)
Sermicro, S.A.	Pradillo, 48 y 50 - Madrid	Mantenimiento equipos informáticos	100,00	100,00	120	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) (99,99%) y Contratas y Servicios, S.A. (Cosersa) (0,01%)
Serpista, S.A.	Aeropuerto de Barajas	Servicios	51,00	51,00	3.404	Cobra Instalaciones y Serv. Internacional
Serveis Catalans, Serveixa, S.A.	Ntra. Sra. de Belvitche, 238 - 244 - Barcelona	Instalaciones eléctrica	100,00	100,00	60	Instalaciones y Montajes Eléctricos S.A. (IMES) (99,99%) y Contratas y Servicios, S.A. (Cosersa) (0,01%)
Servicios Dinsa, S.A. de C.V.	Juan Racina nº 112, 4 ^{er} piso Col. Los Morales Polanco, Méjico 11510, D.F.	Prestadora de servicios de personal	95,00	95,00	51	Dragados Proyectos Industriales de México, S.A. de C.V.
Servicios y Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racina nº 112, 4 ^{er} piso Col. Los Morales Polanco, Méjico 11510, D.F.	Prestadora de servicios de personal	95,00	95,00	4	Dragados Proyectos Industriales de México, S.A. de C.V.
Setec Solucoes Energéticas de Transmissao e Controle Ltda.	Ciudad de Río de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Marechal Câmara nº 160, salas 1833/1834	Control, Instalación y Montajes Industriales	100,00	100,00	353	Cymi (99,99%) y Cymi do Brasil Ltd (0,01%)
Sico do Brasil, S.A.	Avda. Eng. Luis Carlos Berrini 1461 4 ^{er} Sao Paulo Brasil 04511-903	Const. toda clase Obras	100,00	100,00	14	SICE (Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.)

SOCIEDADES DEL GRUPO
 Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2004

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN		COSTE NETO MILES DE EUROS	EMPRESA CON PARTICIPACIÓN INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Sice Sudfrica Pty Ltd.	Building A First Floor east wing Montana Tak offices Callaghan Street Pretoria Sudáfrica	Const. toda clase Obras	100,00	100,00	5	SICE (Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.)
Sidatel, S.A.	Avda. Manóteras, 28 Madrid	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	362	Electronic Traffic, S.A. (99,99%) y Etra Cataluña, S.A. (0,01%)
Sistemas Energéticos Carrascal, S.A.	Portal de Gamarra, 40 Alava	Producción de Energía	90,00	90,00	59	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Sistemas Energéticos El Chaparral, S.A.	Portal de Gamarra, 40 Alava	Producción de Energía	90,00	90,00	59	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Sistemas Energéticos La Cerradilla, S.A.	Portal de Gamarra, 40 Alava	Producción de Energía	90,00	90,00	59	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Sistemas Energéticos La Mata, S.A.	Portal de Gamarra, 40 Alava	Producción de Energía	90,00	90,00	59	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Sistemas Energéticos Serón, S.A.	Portal de Gamarra, 40 Alava	Producción de Energía	90,00	90,00	59	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Sistemas Energéticos Tloja, S.A.	Portal de Gamarra, 40 Alava	Producción de Energía	90,00	90,00	59	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Sistemas Energéticos Tinadas, S.A.	Portal de Gamarra, 40 Alava	Producción de Energía	90,00	90,00	59	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	C/ La Granja 77 Alcobendas Madrid	Fabricación Antenas	96,50	86,50	5.686	Dragados Sistemas, S.A.
Societat Elica de Tèrmoacada, S.A.	C/ Amistat, 23 - 08005 Barcelona	Producción de Energía	48,00	48,00	4.587	Energías Ambientales, Easa, S.A.
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	Barquillo, 19 (Madrid)	Servicios	99,73	99,73	7.097	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A. (SICE)	C/ Sepúlveda 6 Alcobendas Madrid 28100	Const. toda clase Obras	100,00	100,00	43.167	Dragados Sistemas, S.A.
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A.	Juan Racione nº 112, 1º piso Col. Los Morales Polanco, México 11510, D.F.	Const. toda clase Obras	100,00	100,00	10	SICE (Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.)
Société Espagnole de Montage Industriel du Maroc, S.A.	22, Rue Le Catelet, Apt. N° 16 Salmélagne- Belvédère - Castellanca (Marruecos)	Servicios	99,99	99,99	91	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.
Somozas Energías Renovables, S.A.	C/ Amistat, 23 - 08005 Barcelona	Producción de Energía	55,00	55,00	33	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Sponbra Instalaciones E. Servicios, Ltda	Av. Dom Pedro I, 790 - CEP 06110-000 Vila Pires Santo André SP Brasil	Servicios	56,00	56,00	1.738	Cobra Instalacoes y Servicios, Ltda
Sunipal, S.A.	C/ B Sector B Polígono Ind. Zona Franca Barcelona	Inst. Eléctricas	100,00	100,00	645	SICE (Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.)
Técnicas de Desalinización del Agua, S.A. (Tadagua)	Pof. De Anaga, II fase. Parc. 15 - 18 - 35119 Agüimes Las Palmas de G. Canaria	Instalaciones	100,00	100,00	5.608	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Tecnología de Sistemas Electrónicos S.A. (EYSSA-TESSIS)	Rua General Pimenta de Castro, 11 - 1740-018 Lisboa - Portugal	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	7.874	Electronic Traffic, S.A.
Telcamer, S.A.	C/ La Granja 29 Alcobendas Madrid	Otros Serv. Telecomunicación	100,00	100,00	1.313	Dragados Sistemas, S.A. (99,99%) y Novovilla, S.A. (0,01%)
Telisa Instalaciones de Telecomunicaciones y Electricidad, S.A.	C/ La Granja 29 Alcobendas Madrid	Ing. Telecomunicación	100,00	100,00	1.481	Dragados Sistemas, S.A. (99,99%) y Dragados Industrial, S.A. (0,01%)
Trafurbe Comercio e Industria Maquinas para Sinalzaço, S.A.	Quinta das Mas Fetas Camarate, 2685-561 - Sacavem (Portugal)	Pintura y señalización	76,20	76,20	500	Aplicación de Pinturas, API, S.A.
Trasinal, S.L.	Ota. Das mos Lugar de Fetais - 2685 Camarate - Lisboa (Portugal)	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	155	Equipos de señalización y control, S.A. (99,99%) y Murciana de Tráfico, S.A. (0,01%)
Urbaenergía, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 - 28016 Madrid	Energías Renovables	100,00	100,00	5.500	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. y Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelin)	Caracas (Venezuela)	Limpieza	82,80	82,80	1.057	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Vent Sol y Energía, S.A.	Sagrado Corazón de Jesus, 17 - 03330 Creventille Alicante	Energética	50,00	50,00	100	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Venture Infrastructure Limited	St. Oly Pwllenyolwynog Tŷ Fawcett Aberystwyth Wales	Instalaciones	50,00	50,00	B	Cobra Instalaciones y Serv. India PVT
Viabat Manteniment i Conservació, S.A.	C/ Roders (Pot. Marrabú) 12 - 07141 MARRATXI (Balears)	Pintura y señalización	100,00	100,00		Aplicación de Pinturas, API, S.A. (99,99%), API Conservación, S.A. (0,01%)
C.A. Weirfer de Suministro de Personal	Venezuela	Limpiezas Industriales	100,00	100,00	0	Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelin)

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

SOCIEDADES DEL GRUPO
Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2004

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN		COSTE NETO MILES DE EUROS	EMPRESA CON PARTICIPACIÓN INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Bilbao Mierve, S.L.	Avda. Mislral, 44 Barcelona	Medio Ambiente	60,00	60,00	0	Urbaser, S.A.
Caepak Tenerife 1, S.A.	Pol. Ind. Zona Franca CB - 08040 BARCELONA	Aparcamientos	100,00	100,00	35	Urbaser, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Canal Metro Madrid, S.A.	C/ Fernando Rey nº 3, Pozuelo de Alarcón	Servicios Publicidad	81,96	81,96	(3.913)	TV Transit, S.A.
Centro de Transferencias, S.A.	Polígono Los Barriales s/n Villavieja	Medio Ambiente	70,00	70,00	1.210	Urbaser, S.A.
Claerth, S.A.	Avda. del Descubrimiento - Alcantarilla, (Murcia)	Medio Ambiente	51,00	51,00	230	Consensur, S.A.
Cleco, S.A.	C/ Orense, 6 Madrid	Limpieza Interiores	100,00	100,00	9.075	ACS Servicios y Concesiones S.L. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Consensur S.A.	Polígono Industrial Fincauto, C/ Ebro, Arganda del Rey - Madrid	Medio Ambiente	100,00	100,00	1.863	Urbaser, S.A. (99,99%) y Socamex, S.A. (0,01%)
Constructrail, S.A.	Orense, 11 Madrid	Tpes. Mercancías Ferroviarias	60,00	60,00	144	Continental Rail, S.A.
Container Train, S.A.	Lg. Muelle Dársena Sur, Edificio Autoterminar, 08039 Barcelona	Transporte	57,14	57,14	628	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Continental Auto, S.L.	Av. de América 9a, Madrid	T. Regular, Viajeros	100,00	100,00	191.017	A.C.S. Servicios y Concesiones, S.L.
Continental Rail, S.A.	Avda. de América, 2 - 17 b - Madrid	Tpes. Mercancías Ferroviarias	100,00	100,00	62	Vis y Construcciones, S.A. (50%) y Continental Auto, S.L. (50%)
Contirol de Estacionamientos Urbanos, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Aparcamientos	100,00	100,00	1.722	Urbaser, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Cytrar, S.A. de C.V.	México	Medio Ambiente	100,00	100,00	3	Temed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.
Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L. (Dragados SPL)	C/ Julián Camalillo 6ª A, Planta 2ª - 28037 Madrid	Servicios Portuarios Logísticos	100,00	100,00	119.781	ACS Servicios y Concesiones, S.L. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Dragados SPL del Caribe, S.A. C.V.	C/ Juan Racine nº112 4º piso Col Los Morales Polanco México DF	Tenencia accionarial	100,00	100,00	13.941	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Empedarnesa de Nereja, S.A.	Avda. Mislral, 44 Barcelona	Medio Ambiente	60,00	60,00	0	Urbaser, S.A.
Environmental Services Erser, S.A.E	Gab. Grage Cornish el Nil Boutac - Cairo (Egipto)	Limpieza Vial	95,00	95,00	0	Urbaser, S.A.
Estación de Autobuses de Andorra, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 42 - Andorra La Vella	Explotación De Estaciones	76,99	76,99	24	Alonima Alsina Graells de A.T., S.A.
Estación de Servicio Alayesa, S.A.	Goerpeza, 17 - Vitoria	Aguiler Inmuebles	100,00	100,00	3.246	Continental Auto, S.L.
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Av. de América 9a, Madrid	Explotación de Estaciones	100,00	100,00	240	Continental Auto, S.L. y Jiménez Lopera, S.A.
Galvagnatió, S.A.	C/ Industria sin Nave 4 Pol. Ind. "El Sur" El Papalut Barcelona	Medio Ambiente	51,00	51,00	0	Urbaser, S.A.
Gestión Medioambiental de Torrelavega, S.A. (Gesmat)	Boulevard Demetrio Herrero, 6 - 39300 Torrelavega - Santander	Residuos	60,00	60,00	60	Urbaser, S.A.
Gestión y Protección Ambiental, S.L.	Condado de Treviño, 19 - Burgos	Medioambiente	53,00	53,00	101	Cetransa (Centro de Transferencias, S.A.)
Hijos de Simón Maestria Gaiosa, S.L.	Avda. Ingeniero Gutiérrez Segura, 2 - Baza - Granada	T. Regular Viajeros	100,00	100,00	7.942	Transportes Alsina Graells Sur, S.A.
Integra MGSI, S.A.	C/ Orense, 6 Madrid	Mantenimiento Integral	100,00	100,00	8.568	Cleco, (99,99%) y Villanova (0,01%)
Intercambiador de Tipes. de Avenida de América, S.A.	Av. de América 9a, Madrid	Explotación de Estaciones	100,00	100,00	4.546	Continental Auto, S.L. y Jiménez Lopera, S.A.
Investambiente, S.A.	Portugal	Medio Ambiente	52,00	52,00	175	Novaflex, Técnicas de Medio Ambiente, S.A.
Jiménez Lopera, S.A.	Av. de América 9a, Madrid	T. Mercancías Paquetadas	100,00	100,00	1.568	Continental Auto, S.L.
Jintang International Container Terminal Co. Ltd.	Seaport Developing District, Tangshan City, Hebei, China	Servicios Portuarios	52,00	52,00	4.418	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Lafuente Alicante, S.L.	C/ Guillen Jefe, s/nº Valencia	Limpieza interiores	70,00	70,00	715	Cleco, S.A.
Limpieza La Gula, S.L.	C/ Ungay, 6, 5ª Planta, Vigo	Limpieza interiores	100,00	100,00	1.653	Cleco, S.A.
Limpieza Latierte, S.L.	C/ Ingeniero Joaquín Benito, 85 Valencia	Limpieza interiores	70,00	70,00	3.074	Cleco, S.A.
Limpiezas y Reformas Baleares, S.L.	C/ Pescadors, 1, Palma de Mallorca	Limpieza interiores	51,00	51,00	1.753	Cleco, S.A.
Marítima del Mediterráneo, S.A.	C/ Atlántic, 112-120 Edif. Norai, 08040 Barcelona	Agencia Marítima	95,00	95,00	41.785	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Marítima Valenciana, S.A.	Muelle Príncipe Felipe, s/nº, 46.024 Valencia	Servicios Portuarios	100,00	100,00	138.907	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
New ad Publicity, S.A.	C/ Via Augusta, 13-15, Barcelona	Servicios Publicidad	87,58	87,58	4.691	TV Transit, S.A.
Novabeira, S.A.	Portugal	Medio Ambiente	50,16	50,16	33	Investambiente, S.A. y Novaflex, Técnicas de Medio Ambiente, S.A.
Novaflex, Técnicas de Medio Ambiente, S.A.	Portugal	Medio Ambiente	100,00	100,00	3.068	Urbaser, S.A.
Orto, Parques y Jardines, S.L.	Lucaí Dócan s/n, Parroquia de Orto - A Coruña	Medio Ambiente	100,00	100,00	3.566	Urbaser, S.A. (99,99%) y Socamex, S.A. (0,01%)
Parques y Jardines Conservación, S.A.	C/ Albericia - nave C5 - Santander	Medio Ambiente	60,00	60,00	36	Urbaser, S.A.
Procesadora de Residuos Urbanos de Valencia, S.A. (PRUVA, S.A.)	Venezuela	Medio Ambiente	82,00	82,00	76	Técnicas Medioambientales Venezuela, S.A.
Publicmedia Sistemas Publicitarios, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Servicios Publicidad	100,00	100,00	6.947	ACS Servicios y Concesiones, S.L. (99,99%) y Villanova (0,01%)
Puerto Seco Santander-Ebro, S.A.	C/ Ramón y Cajal, 17 C.P. 50640 Luceni (Zaragoza)	Centro Logístico	50,00	50,00	738	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Real Verde, Lda.	Portugal	Medio Ambiente	95,00	95,00	104	Novaflex, Técnicas de Medio Ambiente, S.A.
Recuperación Integral de Residuos de Castilla y León, S.A.	Polígono Industrial Ntra. Sra. de Los Angeles, Parcela 10, nave 8 y 9 - Palencia	Medio Ambiente	100,00	100,00	60	Urbaser, S.A. y Consensur, S.A.
Residuos de la Janda, S.A.	C/ La Barca de Véjer s/n, Véjer de La Frontera, (Cádiz)	Medio Ambiente	60,00	60,00	0	Urbaser, S.A.
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A.	Palacio de la Excmo. Diputación de Jaén - Jaén	Medio Ambiente	60,00	60,00	216	Urbaser, S.A.
S.A. T. La Castellana, S.A.	Av. de América 9a, Madrid	Sin Actividad	99,47	99,47	61	Continental Auto, S.L.
Samplick Plastic, S.A.	C/ Albasanz, 16 - Madrid	Medio Ambiente	51,00	51,00	30	Urbaser, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO
Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2004
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN		COSTE NETO MILES DE EUROS	EMPRESA CON PARTICIPACIÓN INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Sermed, S.A.	C/ Albasanz, 16 - Madrid	Servicios Médicos	100,00	100,00	1.202	Urbaser, S.A. (99,99%) y Socamex, S.A. (0,01%)
Servicios de Aguas de Misiones, S.A.	Avda. López y Planes, 2377 - Misiones (Argentina)	Gestión Aguas	45,00	45,00	(107)	Urbaser, S.A.
Servicios Corporativos TWC, S.A. de C.V.	México	Medio Ambiente	100,00	100,00	129	Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.
Servicios Generales de Autonomía, S.A.	Alameda de Urquijo, 85 - Bilbao	Suministros y Recambios	100,00	100,00	(99)	Continental Auto, S.L.
Sefra Ventas y Servicios, S.A.	C/ Lirio SAN Torroón De Ando - Madrid	Venta Recambios	100,00	100,00	643	Continental Auto, S.L.
Sicas Rail Transport, S.A.	Avda. Del Puerto, 199-5 - 46022 Valencia	Transporte	50,50	50,50	214	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Sinkas Logística, S.A.	C/ Atlántic, 112-120 Edif. Norai. 08040 Barcelona	Transporte	100,00	83,07	22.254	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Sistemas de Incineración y Depuración, S.L. (SINDE)	Ctra. San Vicente-Agost Km. 10,2 - Alicante	N/D	100,00	100,00	250	Valencia de Protección Ambiental S.A.
Socamex, S.A.	C/ Caballo s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal - Valladolid	Medio Ambiente	100,00	100,00	986	Urbaser, S.A. (99,99%) y Conseru, S.A. (0,01%)
Sociedad de Reciclaje Asturiana, Sorca, S.A.	Polígono Industrial Granda II - Nave 1 - Granda - Siero - Asturias	Medio Ambiente	51,00	51,00	23	Urbaser, S.A.
Somasur, S.A.	20. Rue Meliana Hal Ennahada - Rabat (Marruecos)	Gestión Aguas	100,00	100,00	10	Urbaser, S.A.
Steam, S.A.	Francia	Medio Ambiente	39,52	39,52	19	Tecmed Environment, S.A.
Talher, S.A.	C/ Orense, 8 - Madrid	Jardinería - Reforestación	100,00	100,00	7.913	Cleco, S.A. (99,99%) y Urbaser, S.A. (0,01%)
Tecmed Environment, S.A.	Francia	Medio Ambiente	77,50	77,50	0	Urbaser, S.A.
Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.	México	Medio Ambiente	100,00	100,00	2.509	Urbaser, S.A.
TECMED, Técnicas Medioambientales de Marruecos, S.R.L.	Marruecos	Medio Ambiente	100,00	100,00	98	Urbaser, S.A.
Técnicas de Recuperación e Inertización, S.A.	C/ Albasanz, 16 - Madrid	Medio Ambiente	100,00	100,00	60	Urbaser, S.A. y Conseru, S.A.
Técnicas Medioambientales Venezuela, S.A.	Venezuela	Medio Ambiente	100,00	100,00	120	Urbaser, S.A.
Terminales del Sudeste, S.A.	Avda. Pablo Ruiz Picasso, 1 - 29001 Málaga	Servicios Portuarios	83,07	83,07	6.152	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Terminales Rías Altas, S.A.	Muelle Centenario, s/n. 15.006 A Coruña	Servicios Portuarios	80,00	60,00	481	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Tirmadrid, S.A.	Cañada Real de las Melinas, Madrid	Planta Residuos	66,36	66,36	9.711	Urbaser, Tratamiento y Generación, S.L.
Tipsos, Alisa Graells Sur, S.A.	Av. de América 9a - Madrid	T. Regular Viajeros	100,00	100,00	21.483	Continental Auto, S.L. y Jiménez Lopera, S.A.
Tracemat Inversiones, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Tenencia accionarial	100,00	100,00	4.258	Urbaser, Tratamiento y Generación, S.L.
Transportes Ortega Ramirez, S.L.	Avda. Ingeniero Gutiérrez Segura, 2 - Baza - Granada	Sin Actividad	100,00	100,00	0	Hijos de Simón Maestra García, S.A.
Transportes Sanitarios La Rioja, S.L.	C/ Orense, 6 - Madrid	Transporte Sanitario	100,00	100,00	140	Cleco, S.A. (99,99%) y Talher, S.A. (0,01%)
Tratamiento de Aceites y Marpoles, S.L.	C/ Guzmán el Bueno 133 - Madrid	Recogida y tratamiento de aceites	100,00	100,00	20.528	Tracemat Inversiones, S.L.
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A.	México	Medio Ambiente	100,00	100,00	3	Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.
Trenmedia S.A.	C/ Fernando Rey, nº 3. 28223 - Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Servicios Publicidad	51,00	51,00	522	Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L.
TV Transit, S.A.	C/ Fernando Rey nº 3. Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Servicios Publicidad	100,00	100,00	1.275	Cleco, S.A.
Urbaser Energía Tratamiento y Generación S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Servicios Publicidad	100,00	100,00	12.840	Urbaser, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Urbasa de Servicios Ambientales, S.A.	Avda. Ortega y Gasset, 194 - 29006 Málaga	Limpieza Viana	75,00	75,00	1.365	Urbaser, S.A.
Urbaser, S.A.	C/ Albasanz, 16 - Madrid	Medio Ambiente	100,00	100,00	211.188	ACS Servicios y Concesiones, S.L. (99,99%) y Dragados, S.A. (0,01%)
Urbaser Argentina, S.A.	L.N. Alem 986. Piso 3 - Capital Federal - Buenos Aires (Argentina)	Limpieza Viana	100,00	100,00	4.419	Urbaser, S.A.
Urbaser Barquisimelo, C.A.	Carrera 4 Zona Ind Barquisimelo - LARA (Venezuela)	Residuos	100,00	100,00	170	Urbaser, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Urbaser Bolívar, C.A.	Vía Puente Angostura - Ciudad Bolívar (Venezuela)	Residuos	100,00	100,00	67	Urbaser, S.A.
Urbaser de México, S.A.	Juan Racione, 112 - 11510 México DF	Limpieza Viana	100,00	100,00	86	Urbaser, S.A.
Urbaser Libertador, C.A.	Urb. Las Mercedes, Av. Veracruz, Edif Torreón - Caracas (Venezuela)	Limpieza Viana	100,00	100,00	4	Urbaser, S.A. (90%), Urbaser Valencia C.A. (10%)
Urbaser Mérida, C.A.	Avda. Los Próceres de Viaducto Miranda, C.C. Alto Prado local 99 - Mérida (Venezuela)	Limpieza Viana	100,00	100,00	38	Urbaser, S.A. (90%), Urbaser Valencia C.A. (10%)
Urbaser Santo Domingo, S.A.	C/6, Residencial Lidia Fernández III, Apt 301 - Ensanche Paraiso - Santo Domingo - República Dominicana	Residuos	100,00	100,00	2.738	Urbaser, S.A.
Urbaser Transportes, S.L.	Avda. Diagonal -611-2-2-08028-Barcelona	Transporte Mixto	100,00	100,00	17	Urbaser, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Urbaser United Kingdom, Ltd	103, High St. Evesham, Worcestershire. WR11 4EL	Plantas Residuos	100,00	100,00	371	Urbaser, Tratamiento y Generación, S.L.
Urbaser Valencia, C.A.	Torre Movilnet, Piso 6, Oficina 6-4, Paseo Cabrales Sector Kerdel, Valencia. Estado Carabobo - Venezuela	Limpieza Viana	100,00	100,00	315	Urbaser, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Urbasistem Publicity, S.A.	Aragoneses, 15 - Alcobendas, Madrid	Publicidad	100,00	100,00	32	Urbaser, S.A.
Urbasistem, Asistencia Sanitaria, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Ambulancias	100,00	100,00	204	Urbaser, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)

SOCIEDADES DEL GRUPO
Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2004

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN		COSTE NETO MILES DE EUROS	EMPRESA CON PARTICIPACIÓN INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L.	Real de Montoliu - Pasaje Cabrera de Pino s/n - Valencia	Medio Ambiente		85,00	233	Urbaser, S.A.
Valenciana de Protección Ambiental, S.A.	L'Acadúcia de Crepells - Polig. El Canten - Parcela 6 - Valencia	Medio Ambiente		98,55	1.593	Urbaser, S.A.
Verifederos de Residuos, S.A. (VERTRESA)	C/ Albasanz, 16 - Madrid	Medio Ambiente		83,96	1.533	Urbaser, S.A.
Vaccors Otis, S.L.	Benetruer de Palou, 1 - Sabou - Tarragona	Medio Ambiente		100,00	0	Urbaser, S.A. (99,99%) y Socamex, S.A. (0,01%)
Zenit Servicios Integrales, S.A.	C/ Cantineral Marqués Spinola, 42, Madrid	Servicios Aeroportuarios		51,00	1.627	Ciecs, S.A.
CONCESIONES						
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	C/ Julián Camarillo, 6a - 2ª planta 28037 Madrid	Concesiones		100,00	271.490	ACS Servicios y Concesiones, S.L. (99,99%) y Novovilla, S.A. (0,01%)
ACS Chile, S.A.	Avenida Isidora Goyenechea N° 3365 Piso 9 oficina 902, Comuna de Las Condes, Santiago de Chile	Construcción	98,48	1,52	46.889	Inversora de Infraestructuras, S.A. y Dragados, S.A.
Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L.	C/ Julián Camarillo, 6a - 2ª planta 28037 Madrid	Concesiones		100,00	2.499	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.	C/ Julián Camarillo, 6a - 2ª planta 28037 Madrid	Concesiones		100,00	19.352	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Dragados A-1, Ltd.	180 Strand LONDON WC2R 1PZ	Concesiones		100,00	0	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Dragados Concessions, Ltd.	180 Strand LONDON WC2R 1PZ	Concesiones		100,00	8.764	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Dragados Durlidalk Ireland, Ltd.	Earlfort Terrace, Dublin 2 Irlanda	Concesiones		100,00	5.504	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Feritaco S.A.	C/ 84 A No 11 A 27, piso 3 Bogotá D.C. Colombia	Concesiones		71,32	19.470	Dragados Concesiones de Infraestructuras (86,00%) y Tecsa, S.A. (14,32%)
Inversiones Necedat, S.A.	C/ Miraflores, n°222 piso 24 Santiago de Chile	Concesiones		100,00	82.678	Inversora de Infraestructuras, S.A. (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Inversora de Infraestructuras, S.A.	C/ Julián Camarillo, 6a - 2ª planta 28037 Madrid	Concesiones		100,00	286.034	Dragados Concesiones de Infraestructuras (99,99%) y Villanova, S.A. (0,01%)
Taurus Holdings Chile, S.A.	C/ Alcántara, n° 271 piso 2º Las Condes-Santiago de Chile	Concesiones		100,00	78.049	Inversora de Infraestructuras, S.A.

AUDITOR:

(A) - DELOITTE & TOUCHE
 (B) - PRICE WATERHOUSE COOPERS
 (C) - ERNST & YOUNG
 (D) - KPMG
 (E) - OSVALDO JORGE PAULINO
 (F) - BSK CONSULTING
 (G) - CONSULTORES ASOCIADOS

(H) - ROJAS Y NOVOA
 (I) - MADERA SORIANO Y ASOCIADOS
 (J) - QUESADA Y DIAS AUDITORES
 (K) - SURLATINA & HOWARTH
 (L) - ESTUDIO TORRENT AUDITORES
 (M) - SECOPA
 (N) - RACC AUDITORES

(Ñ) - RAZZETO, LÓPEZ & RODRÍGUEZ CORDOBA
 (O) - IRVIN CEBEÑO Y ASOCIADOS
 (P) - VIZOSO, CASTELLA & ASOCIADOS
 (Q) - DAVIES MYERS AND PARTNERS
 (R) - CAROLINA PUEYO
 (S) - BAKER TILLY MGRD
 (T) - ANDREU ROMERO Y ASOCIADOS

(U) - L. GRAÇA, R. CARVALHO & M. BORGES, SROC, LDA
 (V) - AUREN
 (W) - BOO SIMPSON XAVIER
 (X) - AUDIHISPANIA, S.A.
 (Y) - AUDIEC-PKF

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2004

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL Y POR PUESTA EN EQUIVALENCIA.

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN		COSTE NETO MILES DE EUROS	EMPRESA CON PARTICIPACIÓN INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
DOMINANTE						
Aberlis Infraestructuras, S.A.	Avinguda del Parc Logistic, 12-20 08040-Barcelona	Concesionaria de Infraestructuras	17,58		869.542	Dragados, S.A.
Inmobiliaria Urbis, S.A.	General Pardeñas, 73 - Madrid	Inmobiliaria	20,04	0,33	131.968	Comunidades Gestionadas, S.A.
ACS Telefonía Móvil, S.L.	C/ Orense, 34 - Madrid	Telecomunicaciones	99,99	0,01	2	(Cogesa)
Xiera Móviles, S.A.	Ribera del Sena, sin - Madrid	Telecomunicaciones	37,91		24.549	ACS Telefonía Móvil, S.L.
CONSTRUCCIÓN						
ACS, Sacyr Chile, S.A.	Santiago de Chile - (Chile)	Construcción	50,00		348	Dragados, S.A.
Autopistas del Sol, S.A.	Buenos Aires - Argentina	Concesiones	5,86		0	Dragados y Construcciones Argentina S.A.I.C.I. (Dycasa)
Constructora Acropuerto de Chile, S.A.	C/Alfredo Barros Errazunz, 1953 - Santiago de Chile	Construcción	50,00		22	Dragados, S.A.
Constructora Norte Sur, S.A.	Panamencana Norte nº 5364 Conchalí, Santiago de Chile	Construcción	48,00		5	Dragados, S.A.
Concesionaria Vial del Sur, Covisur, S.A.	A.M. de Justro 170 - Piso 2º - Ciudad Aut. Buenos Aires - Argentina	Concesiones	25,00		3.220	Dragados y Construcciones Argentina S.A.I.C.I. (Dycasa)
Dragados Fomento Canadá, S.A.L.	Queen Street, 570, Fredensborg NB, (Canadá)	Construcción	50,00		0	Dragados, S.A.
Dravó, S.A.	Plaza de Castilla, 3 - 5º C/I 28046 - Madrid	Construcción	50,00		541	Construcciones Especiales y Dragados, S.A. (Drace)
Elaboración de Cajones Profensados, S.L.	C/ Marcelo Spinola, 42 28016 MADRID	Construcción	50,00		2	Dragados, S.A.
Problar, S.A.	Av. Leandro M. Alem, 986 - Buenos Aires - Argentina	Construcción	30,00		202	Dragados y Construcciones Argentina S.A.I.C.I. (Dycasa)
Arba, S.A.	C/ Tucuman, 131 - Buenos Aires - Argentina	Construcción	45,00		131	Dragados y Construcciones Argentina S.A.I.C.I. (Dycasa)
Sociedad de Gestión, Infraestructura y Transporte SGIT, CA	Av. Principal Las Mercedes, 3, Caracas - Venezuela	Construcción	50,00		193	Constructora Dycoven, S.A. (Dycvensa)
Grupo Comercializador del Sur, S.A.	Méjico	Inmobiliaria	50,00		0	Dragados, S.A.
Supercó Orense, S.A.	C/ Benito Blanco Rajoy, 9 15006 - A Coruña	Construcción	35,00		1	Dragados, S.A.
INDUSTRIAL						
Aidebaran S.M.E. S.A.	C/ Amistat, 23 - 08005 Barcelona España	Producción de Energía	50,00		31	Energía y Recursos Ambientales, EYRA, S.A.
BK-DOSSA, S.A.	Centro de Neg. Miramar c/3 RA E/78 y 80 - Edificio Jerusalem - La Habana (Cuba)	Ingeniería y Const. Indust.	50,00		0	Dragados Offshore, S.A.
Cachoeira Paulista Transmisora de Energía S.A.	Rua Marechal Camera, 160 - Río de Janeiro - Brasil	Transporte de energía	25,00		5.819	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Enjel	Rue Carthage, 220 Argel (Argelia)	Sin Actividad	20,00		3	Cobra Internacional
Cobra Magreb	Casablanca - Marruecos	Inactiva	35,00		28	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cogeneración Altacel A.I.E.	Avda. de Tenerife, 4-6 - 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Energía	78,75		4	Urbaser, S.A. (62,5%) e Iniecsa-Uhde, S.A. (16,25%)
Constructora Gas del Bio Bio Limitada	Puerta del Sol 55 4º Las Condes - Santiago (Chile)	Mant. y Mont. Industriales	40,00		17	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (Masa)
Cygnus Air, S.A.	Aguehol, 7 - Madrid	Transporte aéreo	40,00		503	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Dinac 1, S.A. de C.V.	Juan Racine nº 112, 6º piso Col. Los Morales Polanco, Méjico 11510, D.F.	Control, Instalación y Montajes industriales	56,56		3	Dragados Industrial, S.A. (26,56%) y Control y Montajes Industriales, S.A. (30%)
Dinsa Eléctricas y Control y Montajes Industriales, S.A. de C.V.	Juan Racine nº 112, 6º piso Col. Los Morales Polanco, Méjico 11510, D.F.	Control, Instalación y Montajes industriales	60,00		32	Control y Montajes Industriales, S.A.
Dragados Offshore SLP S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 6º Col. Los Morales Del Miguel Hidalgo Méjico DF 11510	Ingeniería y Const. Indust.	50,00		0	Dragados Offshore, S.A.
Dya Edifica de Castilla La Mancha, S.A.	Cabañeros (Ciudad Real)	Producción de Energía	40,00		1.940	Urbaenergía, S.A.
Energías Renovables Ribobayo, S.A.	Riofrio de Aliste y Ferruela (Zamora)	Producción de Energía	50,00		299	Urbaenergía, S.A.
Elecdrey Castilla La Mancha, S.A.	Chumillas (Cuenca)	Producción de Energía	42,00		1.095	Urbaenergía, S.A.
Expansion Transmissao de Energia Eléctrica, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 - Río de Janeiro - Brasil	Transporte de energía	25,00		5.563	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Exploraciones Edificas Sierra de Utrera, S.L.	Utrera (Málaga)	Producción de Energía	25,00		902	Urbaenergía, S.A.
Gerda Beni Saf	Argelia	Desaladora	25,00		75	Cobra Internacional

SOCIEDADES DEL GRUPO
 Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2004

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL Y POR PUESTA EN EQUIVALENCIA.

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN		COSTE NETO MILES DE EUROS	EMPRESA CON PARTICIPACIÓN INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Gaia Skilda	Argelia	Desaladora		25,00	25,00	75
Hospec, S.A.L.	Tamer Bidg, Sin El Beirut, Lebano	Import. Exportación		50,00	50,00	0
Inro, S.A.	Serrano, 27 Madrid 28001	Ingeniería		25,00	25,00	7
Intecsa Uhde Industrial, S.A.	Via de los Poblados, 11 Madrid 28033	Ingeniería		50,00	50,00	1.857
JC Decaux Cevasa, S.A.	Poligono Industrial "Las Mercedes" - Madrid	Explotación de Publicidad		50,00	50,00	30
Nordesto Transmissora de Energia Ltda	Avda. Marechal Camara 160 salas 1833/1834 Rio de Janeiro Brasil	Control, instalación y Montajes Industriales		49,99	49,99	21.124
Operadora del Pacifico, S.A.	San Sebastian, 2750 - Oficina 404 - Las Condes - Santiago de Chile - Chile	Conservación y Mantenimiento de Autopistas		50,00	50,00	84
P. E. Loma del Capón	Albuñuelas (Granada)	Producción de Energía		50,00	50,00	61
Parque Eólico Lotoso, S.L	C/ Almirante Bonifaz, 3 09003 Burgos	Producción de Energía		25,00	25,00	45
Parque Eólico Santa Cruz del Tozo	Almirante Bonifaz, 3 - 09003 Burgos	Producción de Energía		25,00	0,25	45
Red Eléctrica del Sur, S.A.	Avda San Felipe 758 - Lima - Perú	Transporte de energía		20,00	20,00	4.624
Serra do Moncoso Cambas, S.L	Tourñan (La Coruña)	Producción de Energía		45,00	45,00	2.516
Sociedad de Energías Renovables y Cogeneración S.A.	Sargentos de la Lora y Bastoncillos el Tozo (Burgos)	Producción de Energía		50,00	50,00	190
Soc. Glón Rec. Energéticos	Valdelacasa (León)	Producción de Energía		25,00	25,00	0
STE-Sul Transmissora de Energia Ltda.	Avda. Marechal Camara 160 salas 1833/1834 Rio de Janeiro Brasil	Control, instalación y Montajes Industriales		49,90	49,80	9.857
Transmissão Ilumbara Marimbondo, S.A.	Rua Marechal Camara, 160 - Rio de Janeiro - Brasil	Transporte de energía		25,00	25,00	4.038
Visadrag Gas, Ltda.	Avda. Gago Coutinho 147 Lisboa 1700	Mant. Y Mont. Industriales		50,00	50,00	3

SERVICIOS URBANOS						
A. T. M. Cantara, S.A.	B	C/Muelle 1 de la ampliación, Puerto de Bilbao. 48980 Santurce (Vizcaya)	Servicios Portuarios	48,74	48,74	2.456
ABG. Servicios Medioambientales, S.A.		Colón de Larrategui, 26 - Bilbao	Medio Ambiente	20,00	20,00	143
Aguas del Gran Buenos Aires, S.A.	N	Italia 184-San Miguel, Capital Federal-B1663NXX Buenos Aires	Gestión Aguas	26,34	26,34	2.256
Alternativas Socio Sanitarias de Espiel, S.L.		Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Asistencia Geriátrica	50,00	50,00	120
American Forestry Technology, Inc		7852 West 200 South West Point in 47992 USA	Maderas	41,11	41,11	3.483
Clin, S.A.		Portugal	Medio Ambiente	26,00	26,00	936
Compañía Navarra de Autobuses, S.A.		Ciudad del Transporte - Imaurcain - Navarra	T.Regular Viajeros	31,24	31,24	1.505
Conterrail, S.A.	V	Avda. Europa, s/n. 28820 Coslada (Madrid)	Transporte	50,00	50,00	536
CSXWT Dominicana Ltd.	C	Juan Racine nº 112, 6º piso Col. Los Morales Polanco. Méjico 11510, D.F.	Servicios Portuarios	30,00	30,00	19.895
Denaroc, S.A.	K	Alicide Guzmán, 18 - Quilicura (Chile)	Residuos	50,00	50,00	2.778
Desarrollo y Gestión de Residuos, S.A. (Degersa)		Avda. Barón de Carcer, 37 - Valencia	Medio Ambiente	40,00	40,00	24
E.M. de Aguas del Ferrol, S.A.	A	C/ Maria, 38 - 15402 Ferrol	Gestión Aguas	49,00	49,00	2.795
Ecoparc del Mediterraneo, S.A.		Avda. Eduard Berisany S/N. San Adriá del Besós	Planta Transferencia Tratamiento Industrial	32,00	32,00	1.533
Ecoparc, S.A.		C/ A. Polig. Industrial Zona Franca - Barcelona	de Residuos	44,00	44,00	3.064
Eix Bus, S.A.		Sardenya, 16 (Girona)	T.Regular Viajeros	33,33	33,33	20
Energías y Tierras Fértiles, S.A.		Paseo y Genís, 19 - 46002 Valencia	Residuos	33,36	33,36	252
Enlaban Biocombustibles del Guadalupe, S.A.		Paseo Independencia, 28 - Zaragoza	Medio Ambiente	25,00	25,00	479
Enlaban Biocombustibles del Pirineo, S.A.		Paseo Independencia, 28 - Zaragoza	Medio Ambiente	30,00	30,00	451
Estación de Autobuses Aguilar de Campoo, S.L.		Calzada de Toro, 50, Villares de la Eina - Salamanca	Explotación de Estaciones	33,00	33,00	(1)
Estación de Autobuses de Cartagena, S.A.		Avda. Tovero Marín, 3 - Cartagena	Explotación de Estaciones	27,50	27,50	8

SOCIEDADES DEL GRUPO
Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2004

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL Y POR PUESTA EN EQUIVALENCIA.

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN		COSTE NETO MILES DE EUROS	EMPRESA CON PARTICIPACIÓN INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Estación de Autobuses de Vitoria, S.A.	Las Herran, 50 - Vitoria	Explotación de Estaciones		25,00	16	Continental Auto, S.L.
Estacionamientos El Pilar, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Aparcamientos	50,00	50,00	4.790	Urbaser, S.A.
Explotaciones Edificas Vientos del Sur, S.L.	C/ Serrano, 17 - 28001 - Madrid	Edificio	33,00	33,00	0	Urbaser, S.A.
Foresta Capital, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 2, 1º-28016-Madrid	Maderas	50,00	50,00	1.505	Urbaser, S.A.
Foresta Individual, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 2, 1º-28016-Madrid	Maderas	17,85	17,85	4.959	Foresta Capital, S.A.
Gestión Medioambiental de L'Anoia, S.L.	C/ Viriato -47-08000- Barcelona	Gestión Medioambiental	50,00	50,00	238	Urbaser, S.A.
Internavases, S.A.	C/ Boricela, 8 (Álava)	Medio Ambiente	50,00	50,00	556	Urbaser, S.A.
International City Cleaning Company, C.A.	Egipto	Medio Ambiente	30,00	30,00	209	Urbaser, S.A.
Iquique Terminal Internacional, S.A.	C/San Martín, 255 Oficina 151. Iquique (Chile)	Servicios Portuarios	40,00	40,00	3.364	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
KDM, S.A.	Alcalde Guzmán 18 - Quilicura (Chile)	Residuos	50,00	50,00	10.212	Urbaser, S.A.
La Unión Alavesa, S.A.	Georpea, 17 - Vitoria	T.Regular Viajeros	50,00	50,00	229	Estación de Servicio Alavesa, S.A.
Launiar Cargo, S.L.	Avda. Hoya del Buñoi, 37. 46 215 Macastre (Valencia)	Transporte	50,00	50,00	801	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Mipsa. Servicios y Operaciones, S.A.	C/Mallorca, 260 4º 3º 08008 Barcelona	Servicios relacionados con la operativa y la logística portuaria	35,00	35,00	26	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Movella Tecnologías, S.L.	Avda. de América, 9a - Madrid	Transporte	27,61	27,61	414	Continental Auto, S.L. (16,77%) y Transportes Alsina Graells Sur, S.A. (10,84%)
Muelles y Espacios Portuarios, S.A.	C/Mallorca, 260 4º 2º 08008 Barcelona	Concesión administrativa para la explotación de una parcela en el Puerto de Barcelona	35,00	35,00	1.120	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Operaciones Portuarias Canarias, S.A.	Avda. de los Cambulloneros, s/n. 35.008 Las Palmas de Gran Canaria	Servicios Portuarios	45,00	45,00	19.039	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Remolcadores de Barcelona, S.A.	Muelle Evaristo Fernández, 28. Edificio Remolcadores. 08039 Barcelona	Remolque de buques	33,67	33,67	9.422	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L. y Mamedsa
Resigis - Gestao de Residuos Hospitalares Lda.	Portugal	Medio Ambiente	50,00	50,00	12	Novaflex, Técnicas de Medio Ambiente, S.A.
Sala, S.A. ESP	C/ 100, 19 - Bogotá (Colombia)	Limpieza Viana	50,00	50,00	2.848	Urbaser, S.A.
Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L.	Génova, 5 - Madrid	Medio Ambiente	50,00	50,00	2.945	Vertedero de Residuos, S.A.
Servicios Urbanos e Medio Ambiente, S.A. (Suma)	Avda. Julio Dinis, 2 - Lisboa (Portugal)	Limpieza Viana	38,50	38,50	7.599	Urbaser, S.A. (38,49%) y Novovilla, S.A. (0,01%)
Servicios Urbanos, S.L.	Lugar de Pingela 4460, Custodias - Matosinhos (Portugal)	Limpieza Viana	38,50	38,50	3.896	Servicios Urbanos e Medio Ambiente S.A. (SUMA)
Sistemas de Reducción, S.A.	Pasaje Vicent Mar, 13 - Barcelona	Medio Ambiente	40,00	40,00	238	Urbaser, S.A.
Soluciones Bema, S.L.	C/ Somosierra, 24 - San Sebastián de los Reyes - Madrid	Medio Ambiente	20,00	20,00	2	Urbaser, S.A.
Starco, S.A.	Alcalde Guzmán, 18 - Quilicura (Chile)	Residuos	50,00	50,00	3.382	Urbaser, S.A.
Tecnología Medioambientales del Golfo, S.A. de C.V.	México	Medio Ambiente	50,00	50,00	682	Tecmed, Técnicas Medioambientales de México
Tiime, S.A.	Ctra. de Solter, Km 8,2 07120 - Son Reus (Palma de Mallorca)	Cogeneración	20,00	20,00	1.515	Urbaenergía, Tratamiento y Generación, S.L.
Transpisa	Avda. Josep Tarradellas, 42 - Andorra La Vella	T.Regular Viajeros	33,00	33,00	10	Anónima Alsina Graells de A.T., S.A.
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A.	Rambla Cataluña, 91 - 08008 Barcelona	Residuos	33,33	33,33	1.352	Urbaser, S.A.
Valdemingómez 2000, S.A.	C/ Albasanz, 16 - Madrid	Medio Ambiente	33,58	33,58	667	Vertedero de Residuos, S.A.
Valorga Internacional, S.A.	Francia	Medio Ambiente	40,00	40,00	205	Urbaser, S.A.
Zoreda Internacional, S.A.	C/ Rodríguez San Pedro, 5 - Gijón	Medio Ambiente	40,00	40,00	31	Urbaser, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2004

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL Y POR PUESTA EN EQUIVALENCIA.

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN		COSTE NETO MILES DE EUROS	EMPRESA CON PARTICIPACIÓN INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
CONCESIONES						
Rutas del Pacífico, S.A.	Santiago de Chile - (Chile)	Sociedad Concesionaria	50,00	50,00	39.869	ACS Chile, S.A
Aerocafi, S.A.	Aeropuerto Alfonso Bonilla Aragón Piso 3º Palmira - Colombia	Concesiones	33,33	33,33	29	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Aeropuertos Mejicanos del Pacífico, S.A. de C.V.	7. Condominio Centro Torre Pacifico Guadalajara - Jalisco, México	Concesiones	28,16	28,16	49.197	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Autovía de la Mancha, S.A. Concesionaria Junta Comunitarios de Castilla La Mancha	Paseo de Bachilleres 1-B 45003-Toledo	Concesiones	66,67	66,67	17.321	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Bakwana Platinum Corridor Concessionaire Ltd	24 Sunninghill Office Park, Pelier Road Sunninghill 2157	Concesiones	25,00	25,00	187	Infrastructure Concessions South Africa, Ltd
Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A	Plaza de los Amezqueta, 10 - 20010-San Sebastián (Guipuzcoa)	Concesiones	50,00	50,00	2.710	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Circunvalación Alicante, S.A.	Auso y Monzo, 16 - 6ª Planta, Edificio Hispania, 03006 Alicante	Concesiones	50,00	50,00	25.084	Inversora de Infraestructuras, S.A.
Concesionaria Vial del Sur, Covisur, S.A.	A.M. de Justro 170 - Piso 2º - Ciudad Aut. Buenos Aires - Argentina	Concesiones	25,00	25,00	3.220	Dragados y Construcciones Argentina S.A.I.C.I. (Dycasa)
Celtic Road Group Dundalk, Ltd.	Burton Court, Burton Hall Road, Sandycroft, Dublin 18, Irlanda	Concesiones	33,33	33,33	30	Dragados Dundalk Ireland, Ltd.
Guadalquivir Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, Guadalquivir, S.A.	Avda. San Francisco, 1 41005-Sevilla	Concesiones	27,83	27,83	23.931	Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L
Infraestructuras y Radioteles, S.A.	C/ Golfo de Salónica, 27 Madrid	Concesiones	35,00	35,00	28.202	Inversora de Infraestructuras, S.A.
Infrastructure Concessions South Africa, Ltd.	24 Sunninghill Office Park, Pelier Road Sunninghill 2157 (Sudáfrica)	Concesiones	50,00	50,00	15.865	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
MBJ Airports Ltd.	Island Mailboxes Solt 4000 Montego Bay- St. James (Jamaica)	Concesiones	35,00	35,00	654	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
PI Operational Services (PTY) Ltd.	1 Lavender Road Bon Accord 009- Sudáfrica	Concesiones	33,40	33,40	0	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Road Management (A13) Pte.	Sandway House, Littlefields Lane Harford, Northwich Cheshire CW8 2YA	Concesiones	25,00	25,00	437	Dragados Concessions Ltd.
Road Management Services (Darrington) Holdings Limited	Sandway House, Littlefields Lane Harford, Northwich Cheshire CW8 2YA	Concesiones	25,00	25,00	18	Dragados A-1 Ltd.
Roads Users Services Ltd. (Northlink M1 Ltd en 2005)	Burton Court, Burton Hall Road, Sandycroft, Dublin 18, Irlanda	Concesiones	27,00	27,00	27	Dragados Dundalk Ireland, Ltd.
Ruta de los Pantanos, S.A.	Carretera M-501 Km. 10,200 - 28670 Madrid	Concesiones	25,00	25,00	3.580	Inversora de Infraestructuras, S.A.
SCL Terminal Aéreo Santiago S.A., Sociedad Concesionaria	Aeropuerto Arturo Merino Benítez Pudahuel- Santiago de Chile	Concesiones	14,78	14,78	2.366	Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L
Scutvas Autoestradas da Beira Interior, S.A.	Praça de Alvalade, nº6 7º LISBOA	Concesiones	20,00	13,34	16.403	Soprol, S.A.
Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A.	San José, 1145 Comuna de San Bernardo- Santiago de Chile	Concesiones	48,00	48,00	40.687	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. (25%) e Inversiones Nocecal, S.A. (23%)
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A.	C/ Alcáñara, 200 Oficina 501 - Las Condes- Santiago de Chile	Concesiones	54,00	54,00	32.311	Taurus Holdings Chile, S.A. (25%)
Tag Red, S.A.	Avda. Alonso de Córdova, nº 5151 Oficina 501 - Las Condes- Santiago de Chile	Concesiones	50,00	50,00	8	Taurus Holdings Chile, S.A. (25%) e Inversiones Nocecal, S.A. (25%)
TP Ferro Concesionaria S.A.	Plaza de la Palmera, 6, 3º - 17600 Figueras-Girona	Concesiones	24,80	25,20	17.139	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. (24,80%), Dragados, S.A. (0,30%) y Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. (0,10%)

AUDITOR:

(A) - DELOITTE & TOUCHE
 (B) - PRICE WATERHOUSE COOPERS
 (C) - ERNST & YOUNG
 (D) - KPMG
 (E) - OSVALDO JORGE PAULINO
 (F) - BSK CONSULTING
 (G) - CONSULTORES ASOCIADOS

(H) - ROJAS Y NOVOA
 (I) - MADERA SORIANO Y ASOCIADOS
 (J) - QUESADA Y DIAS AUDITORES
 (K) - SURLATINA & HOWARTH
 (L) - ESTUDIO TORRENT AUDITORES
 (M) - SECOFA
 (N) - RACC AUDITORES

(Ñ) - RAZZETO, LÓPEZ & RODRÍGUEZ CORDOBA
 (O) - IRVIN CEDEÑO Y ASOCIADOS
 (P) - VIZOSO, CASTELLA & ASOCIADOS
 (Q) - DAVIES MYERS AND PARTNERS
 (R) - CAROLINA PUEYO
 (S) - BAKER TILLY MGRD
 (T) - ANDREU ROMERO Y ASOCIADOS

(U) - L. GRAÇA, R. CARVALHO & BORGES, SROC, LDA
 (V) - AUREN
 (W) - BDO SIMPSON XAVIER
 (X) - AUDIHISPANIA, S.A.
 (Y) - AUDIEC-PK

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2004

SOCIEDADES EXCLUIDAS DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

SOCIEDAD	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN			COSTE NETO MILES DE EUROS	EMPRESA CON PARTICIPACIÓN INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL		

DOMINANTE

Broadnet Consorcio, S.A.	San Rafael, 1 (Alcobendas - Madrid)	Telecomunicaciones	20,67		20,67	0	
Carmelton Group, Ltd	57, Yigal Alon - Tel Aviv Israel	Concesiones	40,00		40,00	0	

CONSTRUCCIÓN

Cam Brians 2, S.A.	Vía Laleiana, 33 - Barcelona	Construcción		75,00	75,00	10.355	Dragados, S.A.
Draga, S.A.	Carretera de La Comella, 11 - Andorra	Construcción		50,00	50,00	15	Dragados, S.A.
ACS, Siglo XXI Promociones Castilla La Mancha, S.A.	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	Inmobiliaria		51,00	51,00	102	Dragados, S.A.
Cleón, S.A.	Villanueva 2 - Madrid	Inmobiliaria		25,00	25,00	25.287	Dragados, S.A.
Corfica, S.L.	Josep Tarradellas, 14 (Barcelona)	Sin Actividad		50,00	50,00	35	Dragados, S.A.
Grupo Comercializador del Sur, S.A. de C.V.	Méjico	Inmobiliaria		50,00	50,00	0	Dragados, S.A.
Ingeniería y Construcciones Sala Amat, S.A.	C/ Fontanella 12, bis Barcelona	Construcción		50,00	50,00	0	Dragados, S.A.
Juluna, S.A.	C/ Somi, 3 46004 Valencia	Construcción		30,00	30,00	229	Dragados, S.A.

INDUSTRIAL

AW Augusta Wind, S.L.	Nil Fabra, 34-38 entresuelo 2º B Barcelona	Producción de Energía		20,00	20,00	1.900	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
C.I.E.R., S.L.		Producción de Energía		50,00	50,00	361	Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Cevasa do Brasil, S.A.	Brasil	Sin actividad		100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa & Roura Brasil, Ltda.	Brasil	Sin actividad		100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa & Roura Chile, S.A.	Chile	Sin actividad		100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa & Roura Venezuela, S.A.	Venezuela	Sin actividad		100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa Internacional S.A.	Paris (Francia)	Sin actividad		100,00	100,00	174	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa Perú, S.A.	Perú	Sin actividad		100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Chipset Sistemas, S.L.	Montezuma, 4 - 1º Of. 8 - Santander	Desarrollos Informáticos		33,00	33,00	6	Mantenimientos, ayuda a la explotación y servicios, S.A.(MAESSA)
Disneon, S.A.	Barcelona	Sin actividad		100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Reclamos Luminosos Neolux Lda.	Portugal	Sin actividad		30,00	30,00	299	Apadil, S.A.
Saneamiento Norte, S.A.	Municipio Escobar (Buenos Aires)	Gestión de Aguas		73,00	73,00	0	Hidrogestión, S.A.

SERVICIOS URBANOS

Agencia Riomar, S.A.	Autonomía, 17 - Bilbao	Sin actividad		50,00	50,00		Continental Auto, S.L.
Autopulman Soltur, S.A.	Alameda Recalde, 72 - Bilbao	Sin actividad		50,00	50,00	0	Continental Auto, S.L.
Burgos Visión, S.L.	Camino Villargamar s/n. Burgos	Transporte		25,00	25,00	12	Continental Auto, S.L.
Estación de Autobuses de Almuñecar, S.A.	Avda. Juan Carlos I S/N (Almuñecar-Granada)	Explotación de Estaciones		100,00	100,00	0	Transportes Alsina Graells Sur, S.A.
Estación de Autobuses de Aranda, S.A.	Carretera Vieja de Valladolid s/n.Aranda, Burgos	Estación Autobuses		33,00	33,00	0	Continental Auto, S.L.

Anexo IV

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

(En miles de euros)

UTE	% de participación	Cifra de negocios global	Obra contratada
RADIALES DE MADRID	35,00%	138.063	857.346
UTE TERMINAL BARAJAS	22,50%	124.447	696.150
TUNEL GUADARRAMA SUR	26,11%	141.608	515.859
UTE METRO L-9	43,50%	72.862	500.831
UTE EDIFICIO SATELITE	60,00%	114.597	416.523
LINEA 1 METRO DE SEVILLA	37,00%	50.840	382.033
UTE M-30 TUNEL SUR	50,00%	1.724	353.702
TUNELES DE PAJARES 2 UTE	84,00%	12.527	345.706
UTES POOL PRESA CARUACHI	100,00%	25.273	334.273
AEIE TUNEL DEL PERTHUS	59,00%	4.636	292.180
UTE GUADARRAMA IV	25,33%	82.381	270.994
SANTIAGO-ALTO SANTO DOMINGO	29,60%	18.182	253.697
REGASAGUNTO	80,00%	92.903	249.800
UTE PISTA 15/33	33,34%	74.645	245.786
UTE PALACIO ARTES	50,00%	33.253	245.046
UTE GUADARRAMA III	25,33%	78.882	232.858
UTE DIC SUD TRAM I Y II	27,20%	48.870	195.177
CIUDAD DE COMUNICACIONES UTE	50,00%	35.574	190.541
NUEVO HOSPITAL LA FE U.T.E.	70,00%	21.746	186.434
FERIA MUESTRAS UTE	45,00%	58.636	160.427
AUTOVIA GIJON VILLAVICIOSA	50,00%	31.828	148.504
UTE METRO	90,00%	8.871	132.537
CICLO COMBINADO BOROÁ	75,00%	82.509	131.250
UTE PART IRAN	60,00%	84.224	122.263
UTE TRANSMERIDA	14,00%	17.836	122.261
SEÑALIZACIÓN AVE	50,00%	18.296	120.000
EUROASCE I	36,68%	14.343	120.000
UTE TUNEL ABDALAJIS ESTE MALAG	60,00%	35.209	110.833
UTE TOLEDO CONSUEGRA	66,66%	54.276	105.438
UTE PUERTO EXTERIOR FERROL	32,50%	41.479	103.637
HOSPITAL LUGO	50,00%	18.235	93.897
UTE RUTA DE LOS PANTANOS	33,33%	17.477	89.904
UTE AUT. NERJA-ALMUNECAR	75,00%	42.683	88.752
UTE EDIFICIO FORUM	33,34%	17.517	88.000
UTE MUELLE EXTERIOR	35,00%	22.539	86.102
UTE TUNEL ATOCHA-N. MINISTERIO	75,00%	24.103	77.115
UTE 3ª PISTA	75,00%	30.302	75.070
UTE IUI DINSÁ ECOLAIRE	80,00%	1.610	72.926
UTE PROL DIQUE REINA SOFIA	30,00%	29.526	72.149
UTE DEPURBESOS	33,75%	20.229	71.211
CICLO COMBINADO ACECA	75,00%	22.021	70.300
AMPLIACION REINA SOFIA	50,00%	35.202	69.148
UTE DACARS	50,00%	35.202	69.148
UTE L-3 CANYELLES TRINITAT	80,00%	16.584	65.100
ACCESO PUERTO CASTELLÓN	50,00%	33.139	64.247
CIRCUNVALACION VIGO	50,00%	34.574	62.785
UTE PARLA-ESTE	50,00%	21.859	61.646
AUTOVIA NAVALMORAL UTE	50,00%	21.351	60.448
IBERCAT	59,50%	26.550	60.300
CICLO COMBINADO SANTURCE	55,00%	22.924	59.300
BALIZAMIENTO 18L	50,00%	36.249	56.500
CONSERV. MANTENIMIENTO A-8	50,00%	22.712	55.335
UTE BASE AEREA	100,00%	44.693	51.558
UTE PAMPILLA ESPAÑA	25,00%	43.103	51.061
UTE IMC CLOROSOSA ARGELIA	99,00%	32.396	47.091
TORRE AGBAR	53,67%	19.114	46.977
PARQUE BIOMEDICA	50,00%	17.064	43.251
EUROASCE II	36,68%	11.405	40.000
UTE AVE CASTELLBISBAL	70,00%	16.366	39.912
PARQUE COMERCIAL MEGAPARK	80,00%	23.379	39.361
404 VPO. EN SALBURJA	50,00%	17.004	35.146
CLIMATIZACIÓN TERMINAL BARAJAS	42,50%	12.585	35.000
ERAKUSTAZOKA	53,33%	13.705	33.600
UTE AVE OLERDOLA	70,00%	18.549	32.293
ERABIL	40,00%	19.236	32.000
AUTOVIA BETXI-BORRIOL	70,00%	22.427	31.485
UTE METRO MISLATA-QUART	40,00%	21.071	30.378
UTE HONDURAS	100,00%	9.941	30.054



***INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO
CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2004***

Madrid, 31 de marzo de 2005

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping strokes, is positioned below the date.

1. Evolución del Grupo ACS en el ejercicio 2004

1.1. Hechos destacados

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

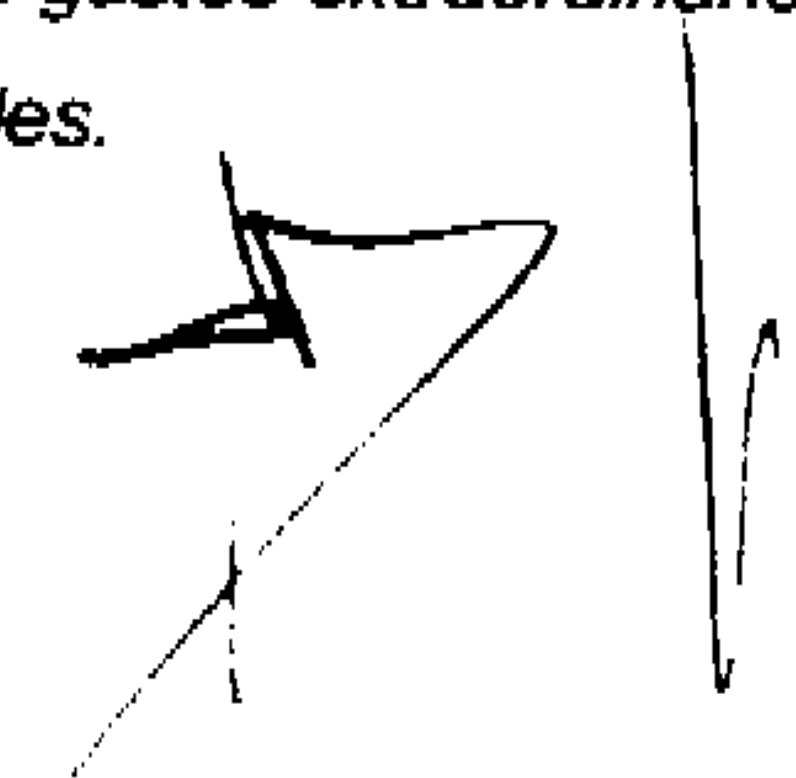
La evolución de las principales magnitudes financieras del Grupo consolidado se muestra en la siguiente tabla:

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

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

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

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



1.2. Resultados consolidados

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

1.2.1. Importe neto de la cifra de negocios

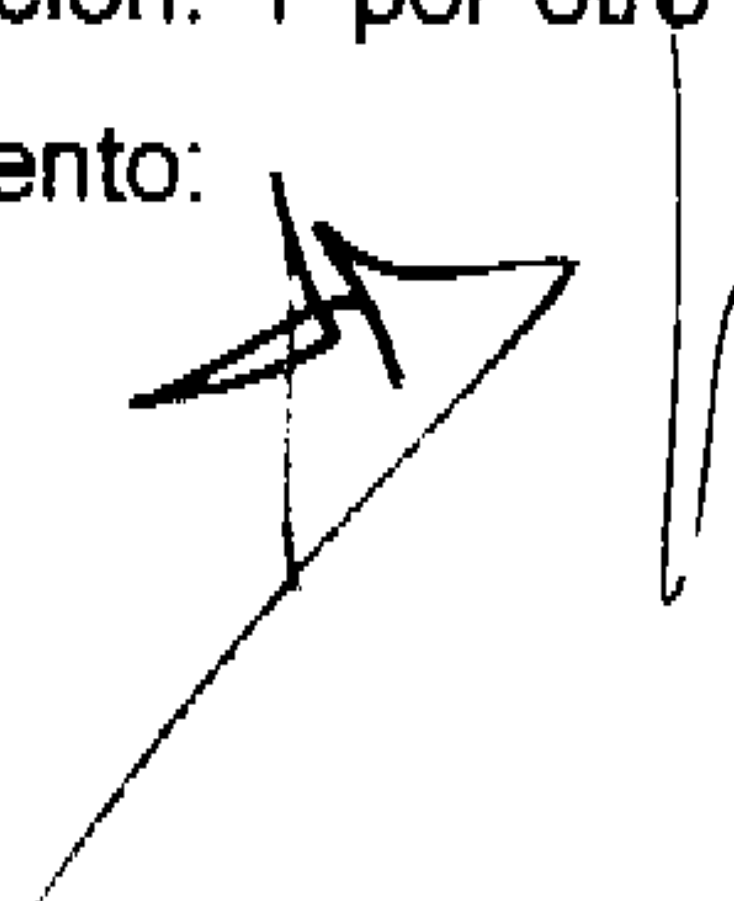
Ascendió a 10.960,7 millones de euros, un 2,1% más que las ventas pro-forma del Grupo durante el ejercicio anterior.

El desglose por áreas de actividad ha sido el siguiente:

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

* Porcentajes calculados sobre la suma de las líneas de negocio

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



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

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

1.2.2. Resultado bruto de explotación

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

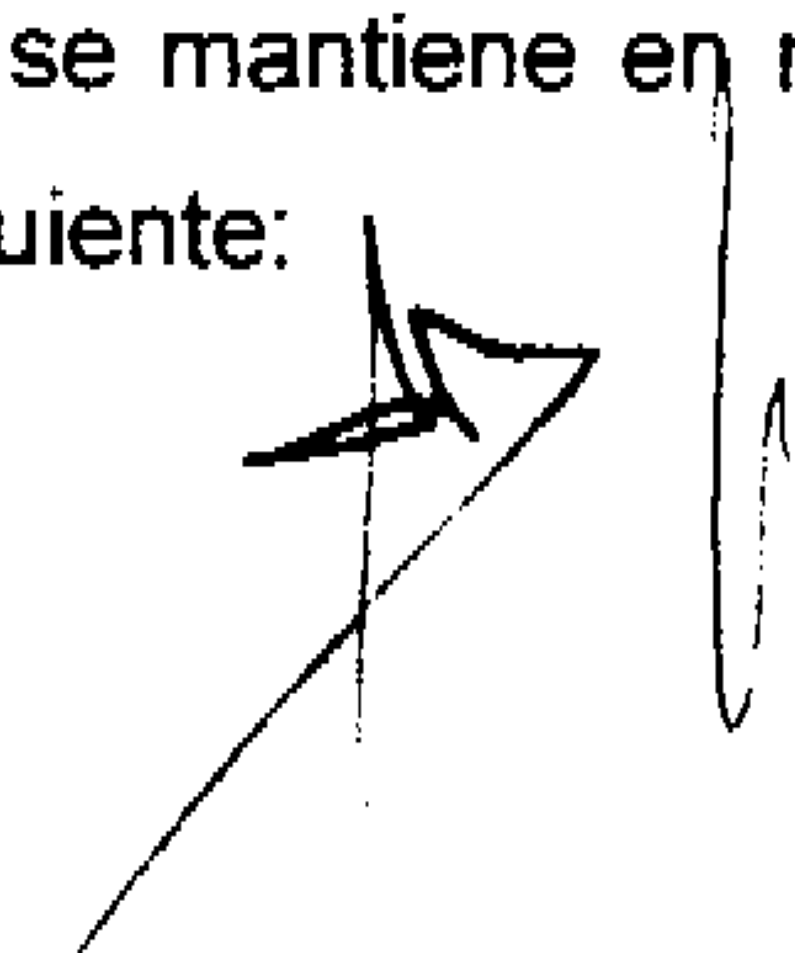
Resultado bruto de explotación								
Millones de Euros	2003	% *	2003 Pf	% *	2004	% *	Var. 04/03	Var. 04/03Pf
Construcción	345,6	42,1 %	424,3	43,7 %	389,4	39,0 %	+12,7 %	-8,2 %
Servicios Industriales	261,3	31,8 %	278,0	28,7 %	295,9	29,6 %	+13,2 %	+6,5 %
Servicios y Concesiones	213,8	26,0 %	267,8	27,6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

* Porcentajes calculados sobre la suma de las líneas de negocio

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

1.2.3. Resultado neto de explotación

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



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

* Porcentajes calculados sobre la suma de las líneas de negocio

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

1.2.4. Resultados financieros netos

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

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

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

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

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

1.2.5. Resultado de las actividades ordinarias

Creció un 20,1% hasta contabilizar 645,4 millones de euros, un 5,9% de las ventas. La aportación de los beneficios netos de las empresas participadas contabilizados por puesta en

equivalencia ascendió a 111,5 millones de euros, de los cuales 75,8 millones de euros proceden de concesiones (incluida la participación en Abertis, que aporta más de 70 millones de euros) y el resto de Inmobiliaria Urbis y participadas de las actividades de Construcción y Servicios.

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

1.2.6. Resultados extraordinarios

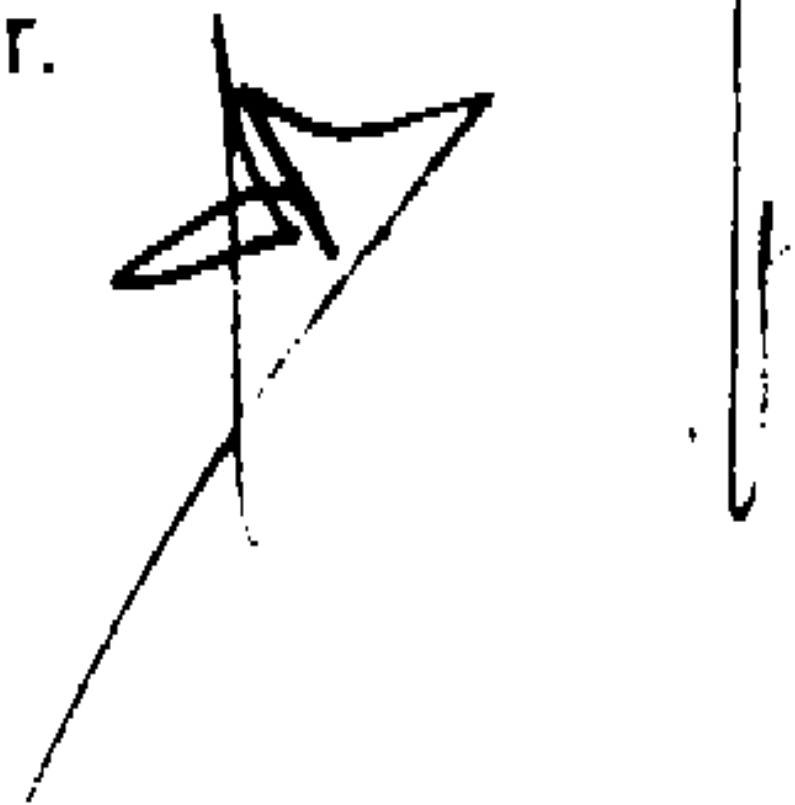
Ascendieron a -21,9 millones de euros, mejorando un 43,1% el dato pro-forma del 2003, desglosándose en las siguientes partidas:

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

1.2.7. Resultado neto atribuible al Grupo

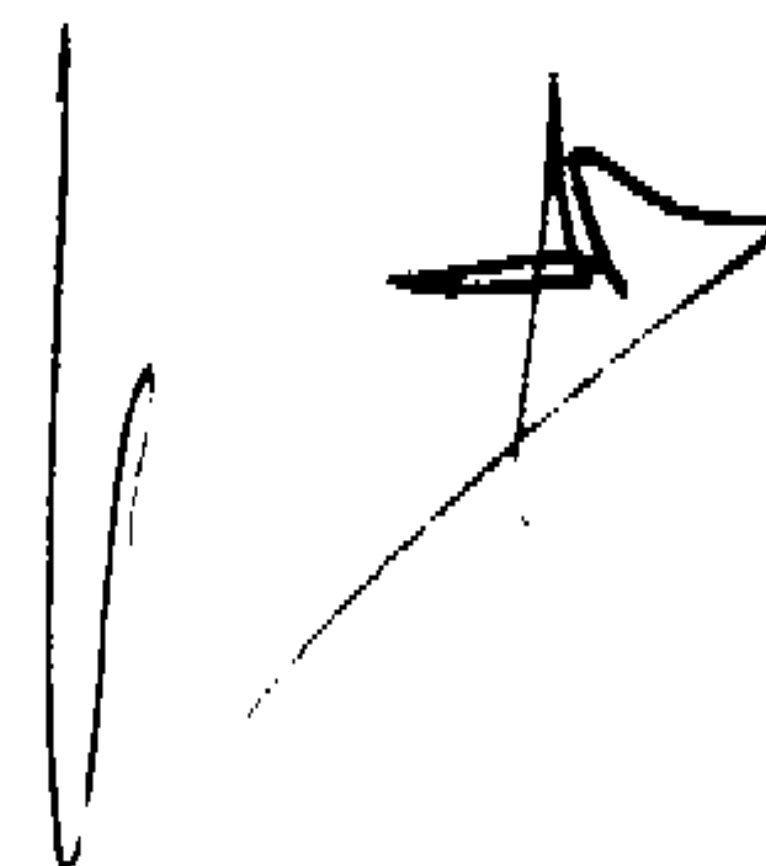
Se sitúa en 460,4 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 21,1%, situando el margen sobre ventas en el 4,2%, 70 p.b. por encima del año anterior.

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



1.3. Balance de situación consolidado

Balance consolidado		31 de diciembre			
Miliones de Euros	2003	%	2004	%	Var. 04/03
Acciones por desembolsos no exigidos	8,9	0,1 %	4,5	0,0 %	-49,7 %
Gastos de establecimiento	15,9	0,1 %	10,6	0,1 %	-33,2 %
Inmovilizado inmaterial	421,3	3,8 %	485,7	3,9 %	+15,3 %
Inmovilizado material	1.533,8	13,7 %	1.847,1	14,6 %	+20,4 %
Inmovilizado financiero	1.383,6	12,3 %	1.723,5	13,7 %	+24,6 %
Total Inmovilizado	3.354,6	29,9 %	4.066,9	32,3 %	+21,2 %
Fondo de comercio	1.039,9	9,3 %	1.257,4	10,0 %	+20,9 %
Gastos a distribuir	43,4	0,4 %	56,0	0,4 %	+28,8 %
Existencias	424,9	3,8 %	403,6	3,2 %	-5,0 %
Deudores	5.159,2	46,0 %	5.176,5	41,1 %	+0,3 %
Inversiones financieras	744,4	6,6 %	1.139,1	9,0 %	+53,0 %
Acciones propias	26,9	0,2 %	29,1	0,2 %	+8,4 %
Tesorería	383,1	3,4 %	451,0	3,6 %	+17,7 %
Ajustes por periodificación	40,9	0,4 %	25,4	0,2 %	-38,0 %
Total Circulante	6.779,4	60,4 %	7.224,7	57,3 %	+6,6 %
TOTAL ACTIVO	11.226,3	100,0 %	12.609,4	100,0 %	+12,3 %
Fondos propios	1.796,4	16,0 %	2.103,9	16,7 %	+17,1 %
Socios externos	99,3	0,9 %	119,1	0,9 %	+20,0 %
Dif. negativas consolidación	3,6	0,0 %	4,4	0,0 %	+22,8 %
Ingresos a distribuir	135,6	1,2 %	161,4	1,3 %	+19,0 %
Financiación de proyectos	316,2	2,8 %	465,9	3,7 %	+47,3 %
Provisiones para riesgos y gastos	405,7	3,6 %	258,1	2,0 %	-36,4 %
Deudas con entidades de crédito	611,8	5,4 %	1.499,8	11,9 %	+145,2 %
Otros acreedores LP	116,9	1,0 %	183,2	1,5 %	+56,7 %
Total Acreedores LP	728,7	6,5 %	1.683,0	13,3 %	+131,0 %
Deudas con entidades de crédito	1.456,9	13,0 %	1.077,5	8,5 %	-26,0 %
Acreedores comerciales	5.053,7	45,0 %	5.507,6	43,7 %	+9,0 %
Otros acreedores	1.230,2	11,0 %	1.228,5	9,7 %	-0,1 %
Total Acreedores CP	7.740,8	69,0 %	7.813,6	62,0 %	+0,9 %
TOTAL PASIVO	11.226,3	100,0 %	12.609,4	100,0 %	+12,3 %



1.3.1. Activo fijo

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

1.3.2. Capital circulante

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

1.3.3. Endeudamiento neto

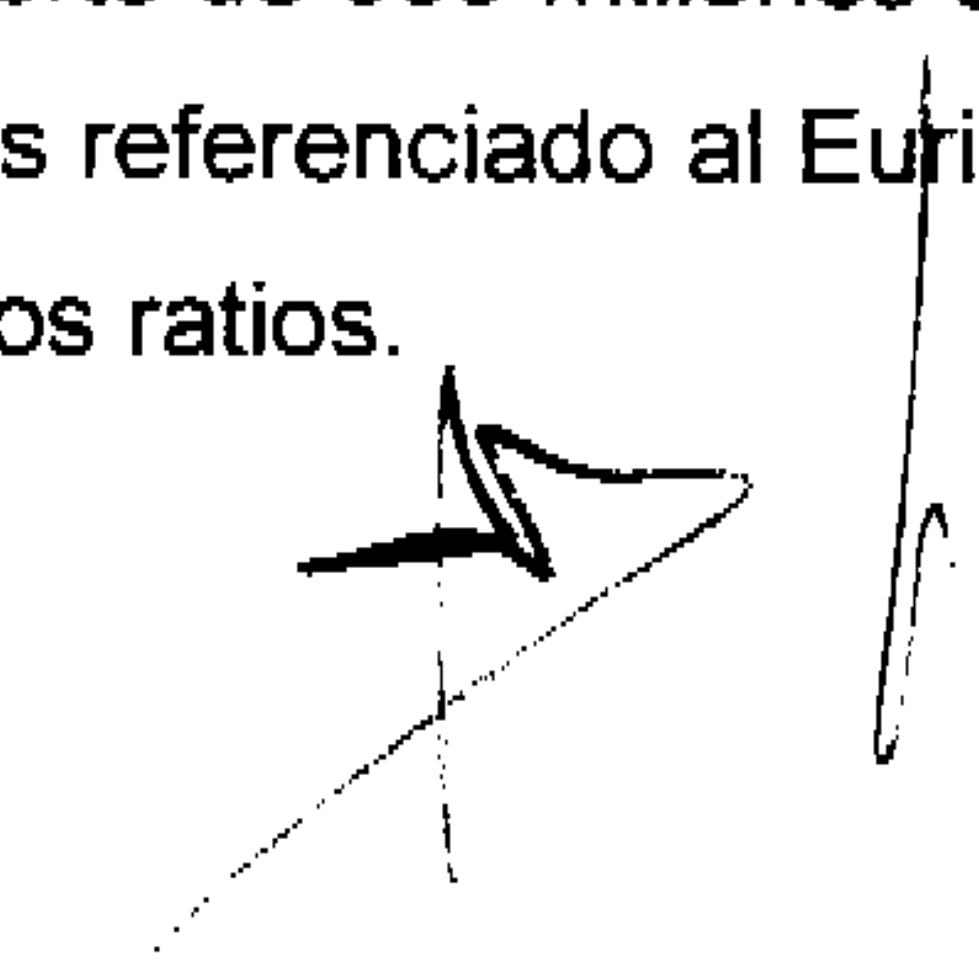
El saldo total de deuda neta de balance a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 1.424 millones de euros, un 15,7% más que a finales de 2003 con el siguiente desglose:

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

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

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

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



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

1.3.4. Fondos propios

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

1.4. Estado de flujos de tesorería consolidado

Flujos de Tesorería			
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03Pf
Resultado Bruto de Explotación	931,8	977,3	+4,9 %
más: Dividendos recibidos de participadas	57,3	36,2	
más: Intereses recibidos	66,2	68,6	
menos: Intereses abonados	(154,7)	(153,8)	
menos: Perdidas extraordinarias de las operaciones	(47,1)	(17,6)	
menos: Impuesto sobre sociedades	(109,7)	(146,0)	
Fondos Generados por las Operaciones	743,8	764,7	+2,8 %
Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores	(370,4)	(17,3)	
Dism/(Inc) Existencias	(10,4)	21,3	
Inc/(Dism) Acreedores comerciales	363,4	448,4	
Inc/(Dism) Otras deudas y provisiones	92,0	12,7	
Variación del Capital Circulante Neto	74,6	465,1	+523,2 %
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas	818,4	1.229,8	+50,3 %
menos: Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	(381,2)	(326,6)	
menos: Inversiones en proyectos concesionales	(175,2)	(412,0)	
menos: Inversiones en inmovilizado financiero	(101,1)	(510,0)	
Inversiones en Inmovilizado	(657,5)	(1.248,6)	+89,9 %
Desinversiones de Inmovilizado	114,5	52,2	
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	(543,0)	(1.196,4)	+120,3 %
Inc/(Dism) Créditos bancarios a corto plazo	431,5	(379,4)	
Inc/(Dism) Financiación de proyectos	10,9	149,7	
Inc/(Dism) Créditos bancarios a largo plazo	(18,2)	888,0	
Financiación Bancaria	424,2	658,3	+55,2 %
menos: Dividendos pagados	(56,3)	(96,5)	
menos: Adquisición de acciones propias ⁽¹⁾	(384,5)	(29,1)	
Financiación Propia	(440,8)	(125,6)	-71,5 %
Otras Fuentes de Financiación	(86,6)	(103,4)	+19,4 %
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	(103,2)	429,5	n.a.
Inc/(Dism) Tesorería e IFT	172,3	462,7	
Tesorería e IFT al Inicio del Periodo	955,2	1.127,5	+18,0 %
Tesorería e IFT Final	1.127,5	1.590,2	+41,0 %

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

1.4.1. Flujos netos de tesorería de las operaciones

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

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

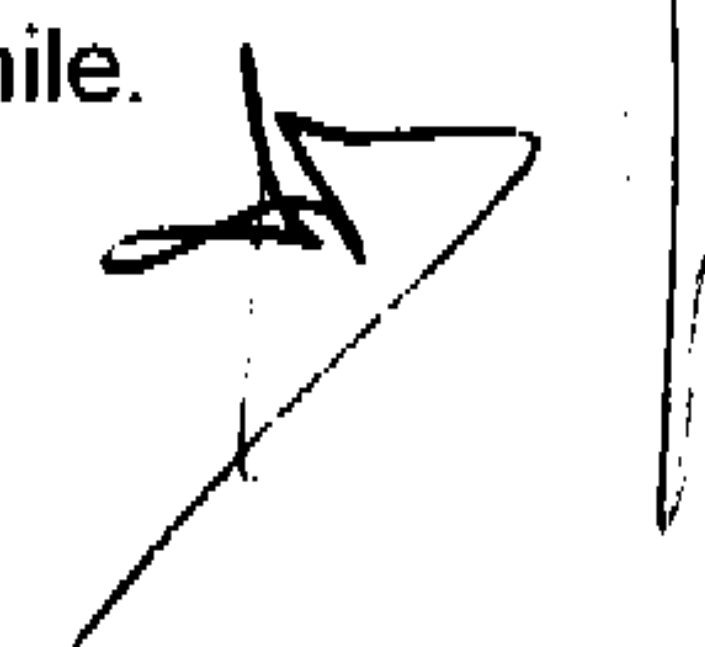
1.4.2. Inversiones y desinversiones

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

Desglose de Inversiones			
Millones de Euros	Inversiones Brutas	Desinversiones	Inversiones Netas
Construcción	127,5	(33,5)	94,0
Servicios Industriales	239,2	(1,3)	237,9
Servicios	230,7	(15,6)	215,1
Concesiones	172,6	(1,8)	170,8
Corporación	478,5		478,5
TOTAL	1.248,5	(52,2)	1.196,3

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

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



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

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

1.5. Resultados por áreas de negocio

1.5.1. Construcción

Principales magnitudes			
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03Pf
Ventas	5.594,9	5.230,3	-6,5 %
B° Bruto de Explotación	424,3	389,4	-8,2 %
<i>Margen</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,4%</i>	
B° Neto de Explotación	330,9	318,9	-3,6 %
<i>Margen</i>	<i>5,9%</i>	<i>6,1%</i>	
B° Ordinario	341,3	337,3	-1,2 %
<i>Margen</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,4%</i>	
B° Neto	214,8	217,3	+1,2 %
<i>Margen</i>	<i>3,8%</i>	<i>4,2%</i>	

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

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

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

El margen bruto de explotación se situó en un 7,4%, disminuyendo respecto al 2003 pro-forma como consecuencia fundamentalmente del tratamiento contable de una operación excepcional en Argentina que tuvo lugar en el tercer trimestre de 2003, registrada a nivel de ventas y de

beneficio bruto de explotación y que al ser totalmente provisionada no tiene repercusión en el beneficio neto de explotación.

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

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

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

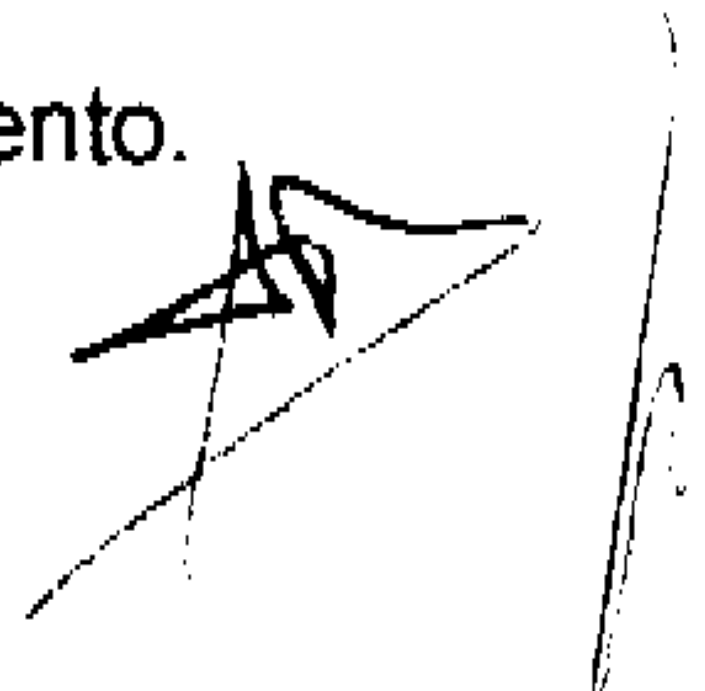
1.5.2. Servicios Industriales

Principales magnitudes			
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03Pf
Ventas	3.072,6	3.490,5	+13,6 %
B° Bruto de Explotación	278,0	295,9	+6,5 %
<i>Margen</i>	9,0%	8,5%	
B° Neto de Explotación	227,3	246,7	+8,5 %
<i>Margen</i>	7,4%	7,1%	
B° Ordinario	199,1	226,6	+13,8 %
<i>Margen</i>	6,5%	6,5%	
B° Neto	133,3	149,0	+11,8 %
<i>Margen</i>	4,3%	4,3%	

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

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

- La actividad de Redes ha crecido más de un 13%, apoyada por el liderazgo que mantiene como proveedor de servicios a la industria en general y, principalmente, a las empresas de distribución de electricidad, agua y gas. Destaca el crecimiento del 22% de las ventas en el mercado internacional, que ya representan el 40% de los ingresos de este segmento.



- Instalaciones Especializadas ha crecido cerca de un 3% y empieza a mostrar signos de reactivación tanto en el mercado nacional como en el internacional, como refleja la evolución de la cartera de esta actividad, que ha crecido en el año más de un 25%.
- Proyectos Integrados crece significativamente, cerca de un 45%, fuertemente respaldada por el crecimiento de proyectos energéticos, a través de la instalación de nuevas plantas de generación de electricidad, principalmente ciclos combinados y energía renovable, y en el desarrollo y construcción de plataformas off-shore.
- La actividad de Sistemas de Control, que incluye sistemas de control de tráfico, transporte y alumbrado, y mantenimiento integral de infraestructuras públicas, crece poco más del 1% respecto al año anterior.

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

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

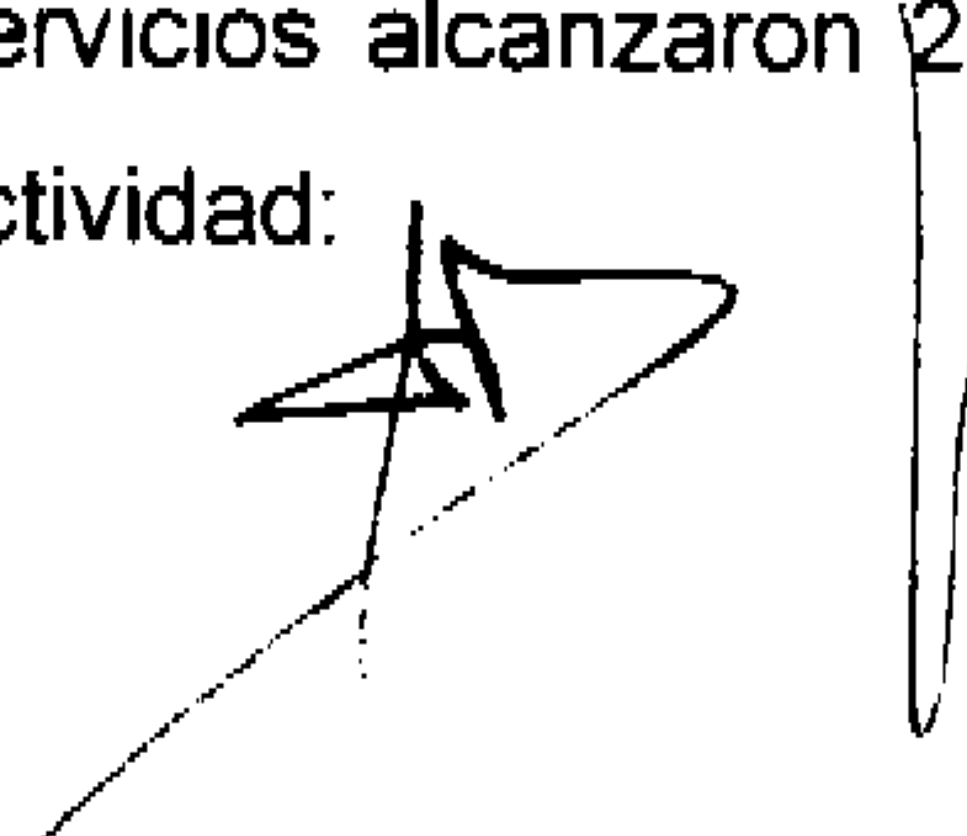
La cartera asciende a 3.415 millones de euros, un 12% superior a la del año anterior. Este dato y la sólida base de contratos de mantenimiento que no computan en la cartera permiten mantener las atractivas perspectivas de actividad previstas para los próximos ejercicios.

1.5.3. Servicios y Concesiones

1.5.3.1. Servicios

Principales magnitudes			
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03Pf
Ventas	2.153,8	2.329,3	+8,2 %
B° Bruto de Explotación	274,8	314,9	+14,6 %
<i>Margen</i>	<i>12,8%</i>	<i>13,5%</i>	
B° Neto de Explotación	142,7	171,5	+20,2 %
<i>Margen</i>	<i>6,6%</i>	<i>7,4%</i>	
B° Ordinario	89,8	118,3	+31,7 %
<i>Margen</i>	<i>4,2%</i>	<i>5,1%</i>	
B° Neto	61,8	85,6	+38,4 %
<i>Margen</i>	<i>2,9%</i>	<i>3,7%</i>	

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



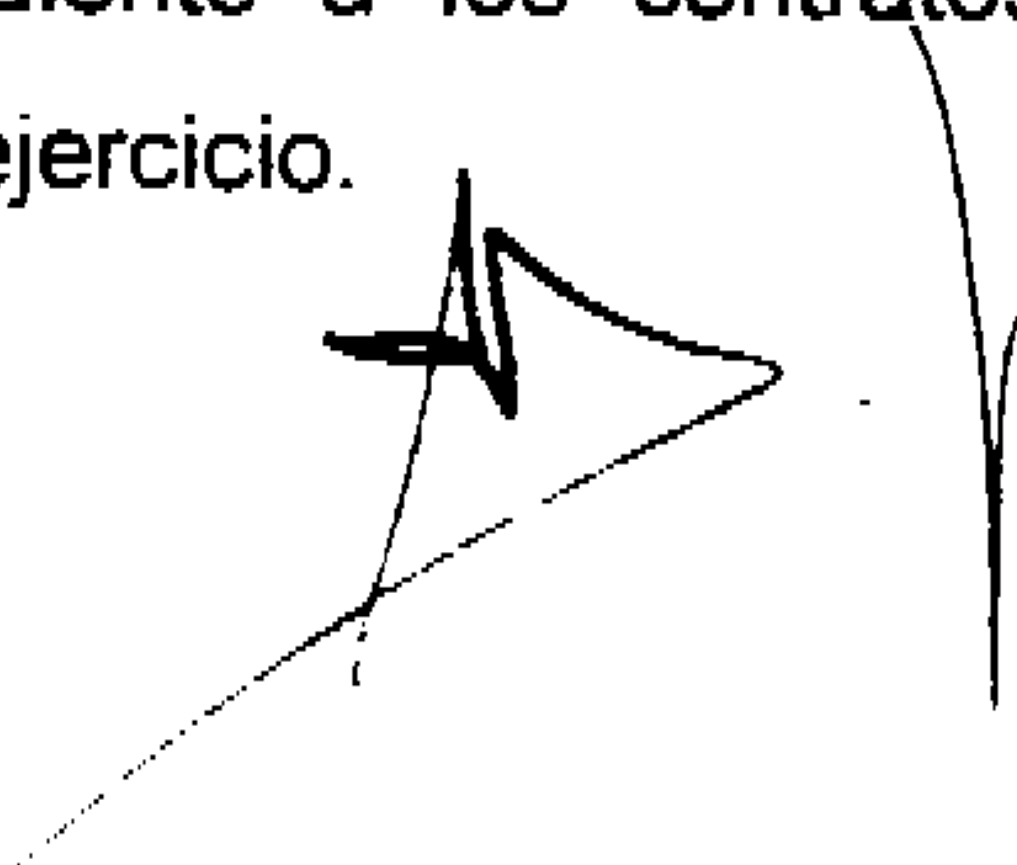
Desglose por actividades			
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03Pf
Medioambiente	982,3	1.000,4	+1,8 %
Puertos y Logística	552,1	606,3	+9,8 %
Transporte de Viajeros	157,4	178,1	+13,1 %
Mantenimiento Integral	462,0	544,5	+17,9 %
TOTAL	2.153,8	2.329,3	+8,2 %

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

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

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

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



1.5.3.2. Concesiones de infraestructura del transporte

Principales magnitudes			
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03Pf
Ventas	3,4	15,3	n.a.
B° Bruto de Explotación	-7,1	-1,8	n.a.
B° Neto de Explotación	-5,7	-2,0	n.a.
Puesta en Equivalencia	44,8	75,8	+69,2 %
B° Neto	55,3	64,4	+16,5 %

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

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

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

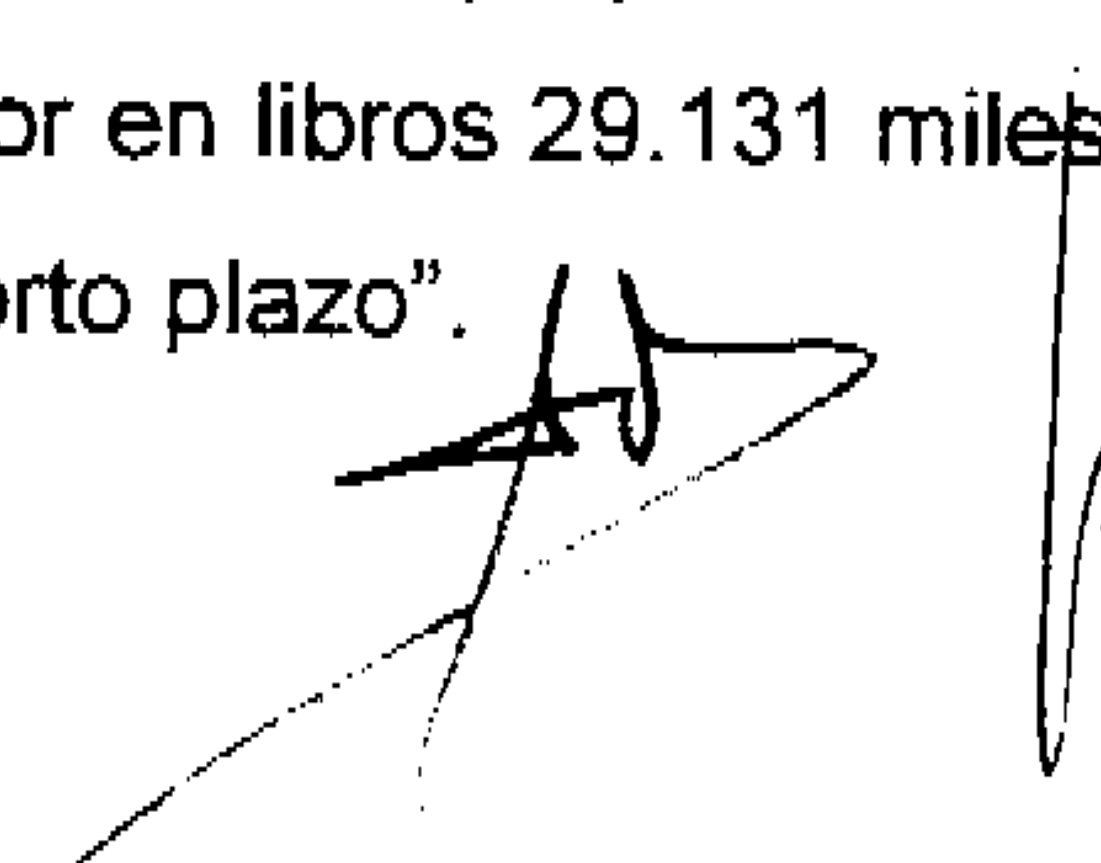
El 21 de septiembre de 2004 el Grupo ACS y "la Caixa" adquirieron en el mercado, y a partes iguales, la participación de Autostrade en Abertis que ascendía a un 4,98%. En consecuencia, ACS adquirió un 2,49% de participación por importe de € 200,5 millones. Durante el año el Grupo ha ido adquiriendo en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

1.5.4. Otros

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

2. Acciones Propias

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



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

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

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

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

3. Actividades en materia de investigación y desarrollo

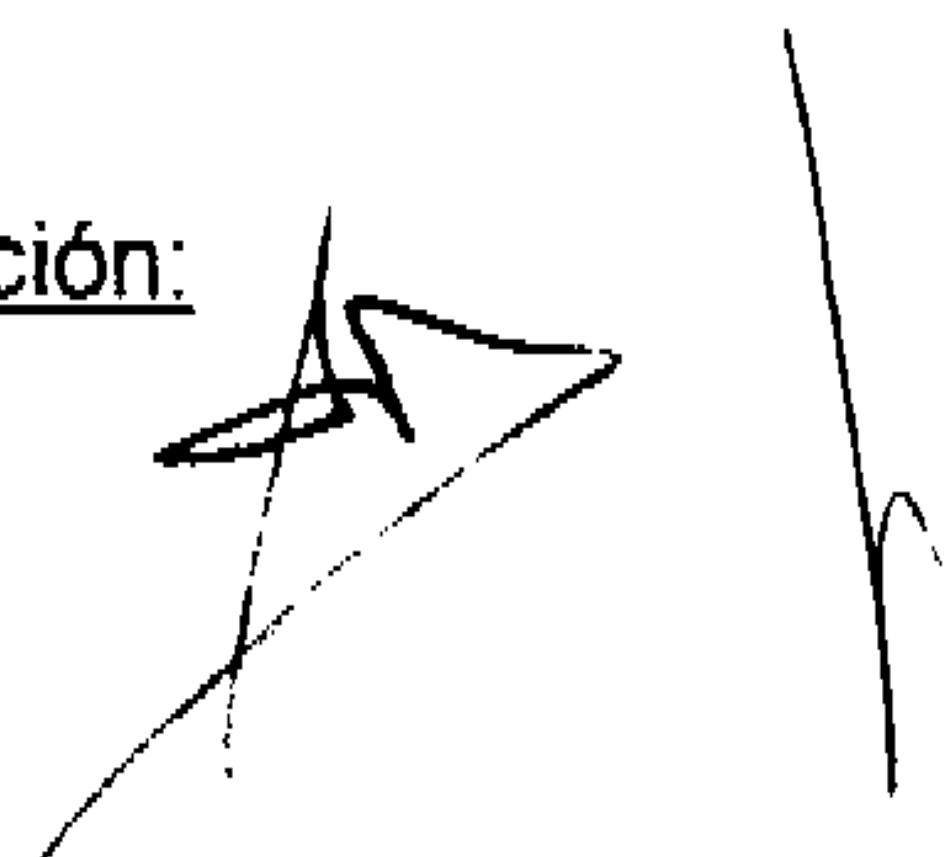
La vocación del Grupo ACS de ofrecer servicios integrales a sus clientes tiene en la innovación tecnológica para el desarrollo de nuevos productos y servicios uno de sus pilares fundamentales. En este sentido, la innovación es un aspecto clave en el que el Grupo ha trabajado tradicionalmente, con el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

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

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

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

Área de construcción:

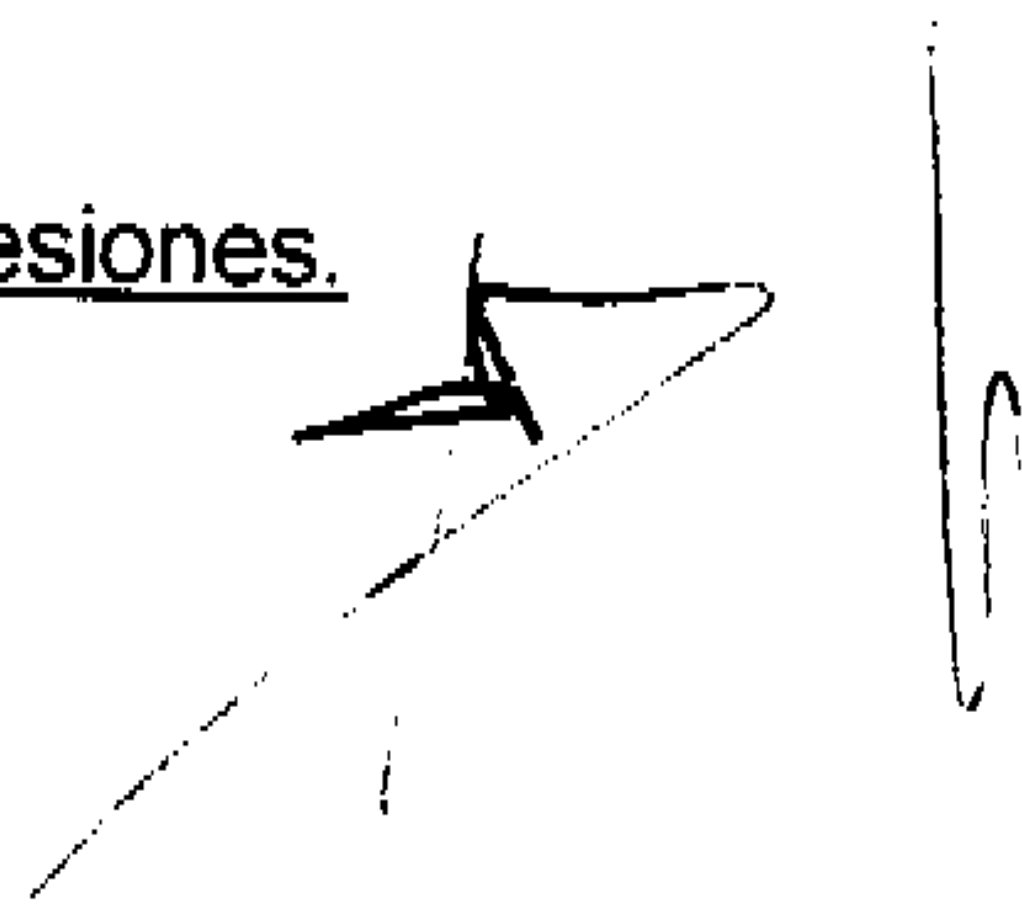


- Proyecto TECNOSEGUR: para la mejora de la seguridad y salud laboral en la construcción.
- Proyecto TECNOTUNEL destinado a desarrollar nuevas tecnologías en construcciones de túneles y obras subterráneas.
- Proyectos MANUBUILD (Open Building Manufacturing) con presupuesto de 24 millones de euros y TUNCONSTRUCT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

Área de Servicios Industriales

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

Área de Servicios y Concesiones.



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

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

4. Hechos significativos acaecidos después del cierre

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

5. Previsiones para el ejercicio 2005

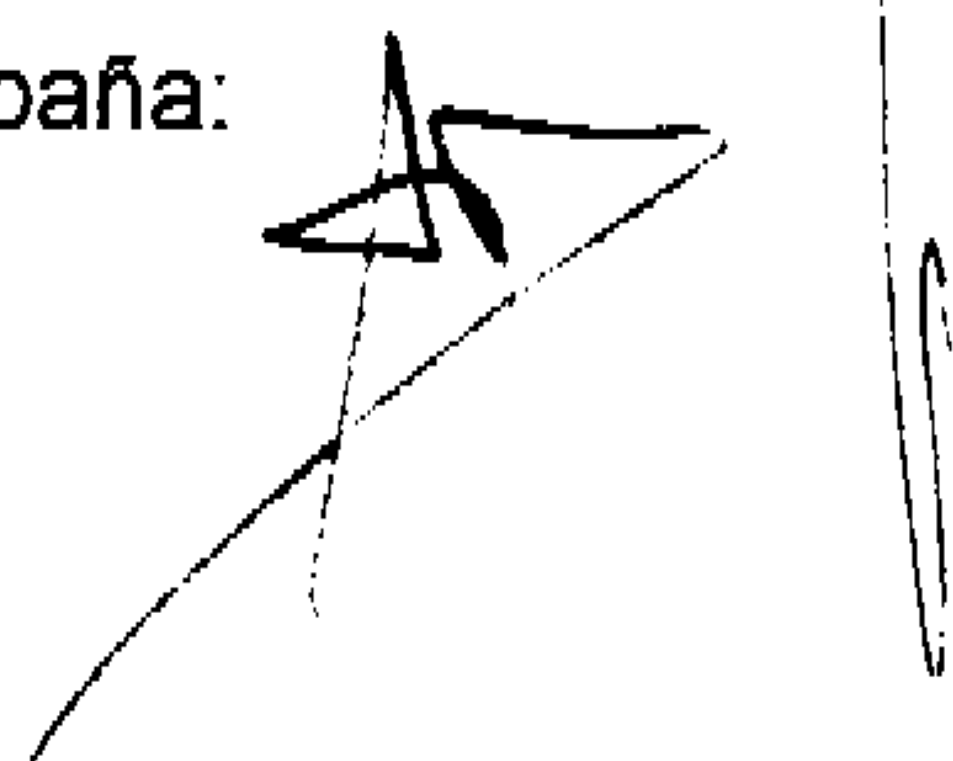
Las perspectivas de la actividad de Construcción continúan siendo positivas gracias fundamentalmente al Plan Estratégico de las Infraestructuras y el Transporte (PEIT) del Gobierno, de Diciembre de 2004, destinado a mejorar las infraestructuras españolas entre el período comprendido entre 2005 y 2020.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

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

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

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

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



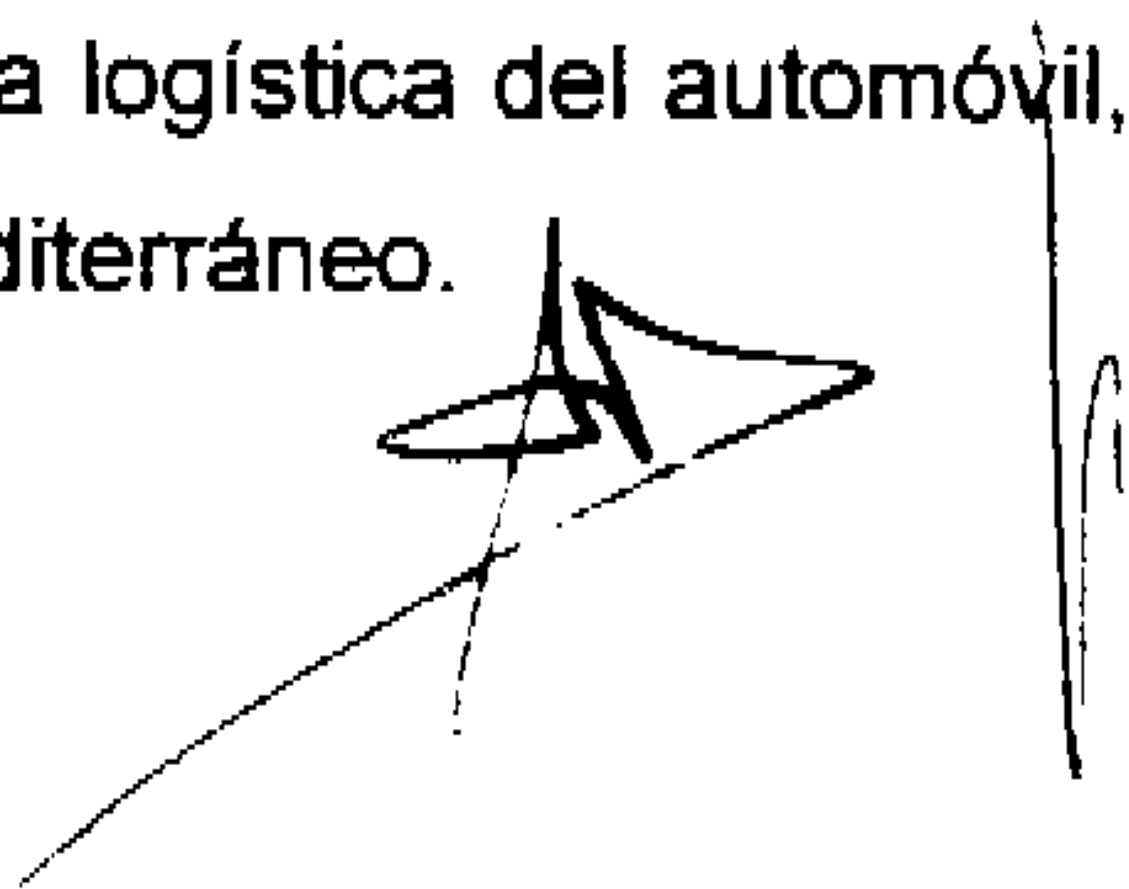
- Por un lado, el fuerte crecimiento de la demanda de energía, que obliga a que la oferta y la capacidad adicional instalada pueda atender la nueva demanda del mercado, con un mix apropiado de fuentes de energía, manteniendo un nivel competitivo de precios de la energía, y a la vez cumpliendo con el protocolo de Kyoto. Así, en términos de electricidad, Servicios Industriales crecerá a través de la construcción y el mantenimiento de plantas de generación, principalmente C.C.G.T y energía renovable, así como la instalación y el mantenimiento de líneas eléctricas de Alta y Baja tensión.
- En relación con el petróleo y el gas, las acciones principales se centran en la construcción de estructuras de operaciones y perforación, desarrollo de instalaciones de almacenamiento, construcción y ampliación de tuberías, instalación y mantenimiento de redes industriales, y el desarrollo de la distribución de gas a los hogares.

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

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

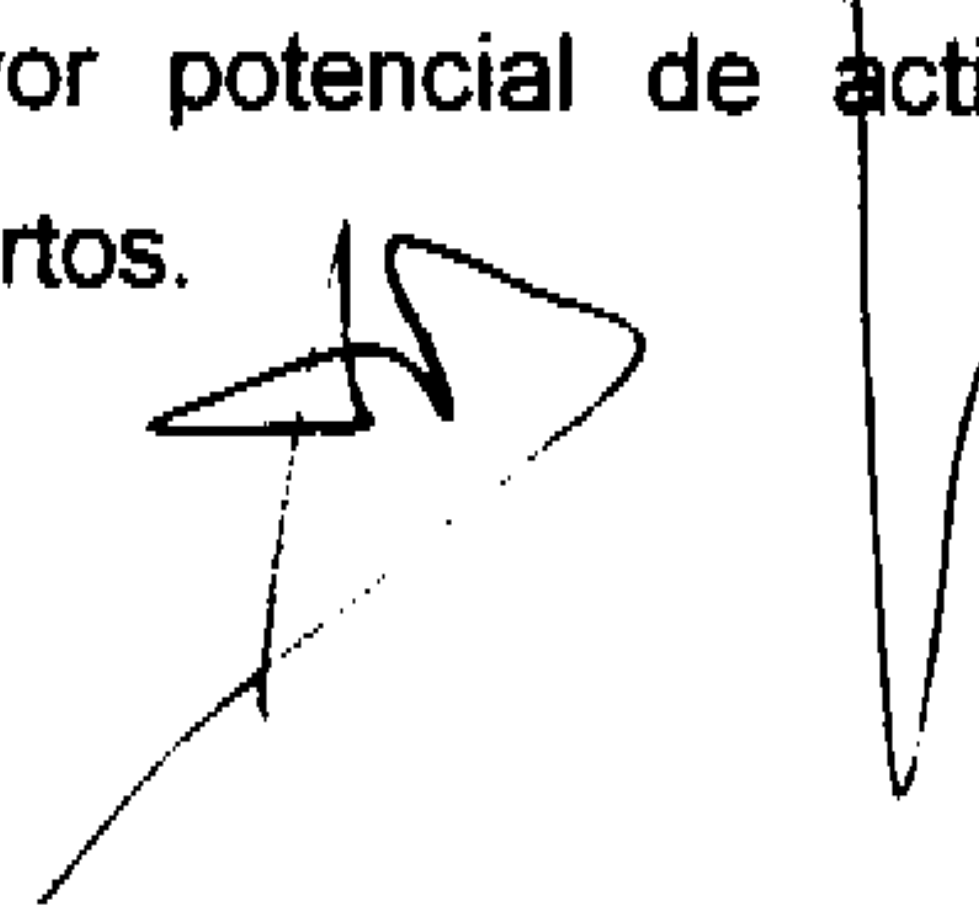
Dentro del área de Servicios, el Grupo presenta múltiples oportunidades de desarrollo:

- El sector del Medio ambiente presenta un enorme potencial de crecimiento de nuevos negocios como consecuencia de una legislación cada vez más exigente y una evidente mayor preocupación social. La tendencia del sector apunta a un mayor grado de tecnificación en los procesos de tratamiento y reciclaje de residuos, al desarrollo de las actividades relacionadas con el negocio verde, a la mejor gestión de los recursos hídricos y a la optimización de los procesos industriales. En este campo, el Grupo cuenta con tecnología propia altamente competitiva que le permite ser uno de los líderes en la promoción y gestión de plantas de tratamiento y reciclaje de residuos sólidos urbanos, precisamente las áreas de negocio con mayor dinamismo.
- Los Servicios Portuarios y Logísticos presentan significativos incrementos de actividad, desarrollándose e implantándose en el sector con especial acento en las terminales de contenedores en el exterior y en la logística del automóvil, contando el Grupo ACS con la primera empresa de contenedores del Mediterráneo.



- Los Servicios de Transporte de Viajeros presentan unas muy favorables perspectivas tanto en el transporte urbano por autobús, redes de ferrocarriles ligeros urbanos y suburbanos, etc, que junto al actual proceso de consolidación del transporte de viajeros por carretera ofrecerán perspectivas muy favorables para el desarrollo de esta actividad.
- El área de Mantenimiento Integral también presenta un futuro muy positivo dada la creciente externalización de este tipo de servicios por las grandes empresas y la entrada en nuevas áreas de actividad.

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



Firma de los Administradores

El Informe de Gestión, las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias 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 77 hojas de papel común, incluida esta, 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)

~~Miguel Blesa Parrá~~
(Vocal)

~~Javier Monzón de Cáceres~~
(Vocal)

~~Alvaro Cuelvo García~~
(Vocal)

~~Isidro Fernández Barreiro~~
(Vocal)

~~Joan David Grimá Terrás~~
(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 Junvent~~
(Vocal)

~~Julio Sacristán Fidalgo~~
(Vocal)

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

En Madrid a 31 de Marzo de 2005