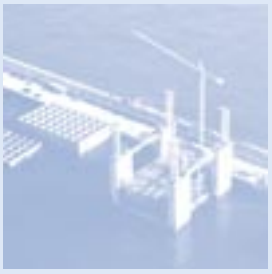
CUENTAS ANUALES
INFORME DE GESTIÓN
INFORMES DE AUDITORÍA
2003

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.



CUENTAS ANUALES
INFORME DE GESTIÓN
INFORMES DE AUDITORÍA
2003

Sumario

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes
Grupo consolidado

Cuentas anuales

Balance de situación	8
Cuenta de pérdidas y ganancias	10
Memoria	12
Informe de gestión	69
Informe de auditoría	85

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

Cuentas anuales

Balance de situación	92
Cuenta de pérdidas y ganancias	94
Memoria	96
Informe de gestión	125
Informe de auditoría	129

CUENTAS ANUALES, INFORME DE GESTIÓN E INFORME DE AUDITORÍA DE FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

GRUPO CONSOLIDADO

CUENTAS ANUALES

GRUPO CONSOLIDADO

Balance de situación

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado)

ACTIVO	31.12.2003	31.12.2002
Accionistas por desembolsos no exigidos	**230**	**239**
Inmovilizado	**2.977.018**	**2.874.139**
Gastos de establecimiento	11.490	16.223
Inmovilizaciones inmateriales	584.636	597.624
- Gastos de investigación y desarrollo	3.439	3.262
- Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	369.973	369.913
- Fondo de comercio	229.600	230.943
- Aplicaciones informáticas	16.813	16.037
- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	204.883	179.995
- Provisiones	(182)	(181)
- Amortizaciones	(239.890)	(202.345)
Inmovilizaciones materiales	1.731.524	1.595.994
- Terrenos y construcciones	699.716	674.911
- Instalaciones técnicas y maquinaria	1.882.433	1.676.522
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	358.872	313.322
- Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	240.633	201.799
- Otro inmovilizado	138.997	131.491
- Provisiones	(33.079)	(1.182)
- Amortizaciones	(1.556.048)	(1.400.869)
Inmovilizaciones financieras	638.829	661.016
- Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	1.808	1.858
- Participaciones puestas en equivalencia	496.932	466.525
- Créditos a sociedades puestas en equivalencia	28.817	40.911
- Cartera de valores a largo plazo	114.705	96.967
- Otros créditos	51.917	49.867
- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	37.525	33.035
- Provisiones	(92.875)	(28.147)
Acciones de la sociedad dominante	10.539	3.282
Fondo de comercio de consolidación	**191.365**	**254.604**
Gastos a distribuir en varios ejercicios	**38.570**	**41.716**
Activo circulante	**3.832.570**	**3.629.977**
Existencias	429.352	428.773
- Comerciales	132.828	140.097
- Materias primas y otros aprovisionamientos	170.947	162.066
- Productos en curso y semiterminados	94.485	87.366
- Productos terminados	25.484	33.029
- Anticipos	12.222	13.674
- Provisiones	(6.614)	(7.459)
Deudores	2.704.968	2.480.824
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.269.375	2.104.086
- Empresas asociadas, deudores	73.257	91.479
- Deudores varios	170.873	128.603
- Personal	2.899	2.644
- Administraciones públicas	319.492	295.583
- Provisiones	(130.928)	(141.571)
Inversiones financieras temporales	390.329	427.300
- Créditos a sociedades puestas en equivalencia	16.321	29.406
- Cartera de valores a corto plazo	148.729	151.135
- Otros créditos	217.569	202.909
- Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	11.390	47.132
- Provisiones	(3.680)	(3.282)
Tesorería	293.008	275.600
Ajustes por periodificación	14.913	17.480
TOTAL ACTIVO	**7.039.753**	**6.800.675**

a 31 de diciembre de 2003

(En miles de euros)

PASIVO		31.12.2003		31.12.2002
Fondos propios		**1.845.506**		**1.645.513**
Capital suscrito		130.567		130.567
Prima de emisión		242.133		242.133
Reservas de la sociedad dominante		429.203		383.945
Reservas de consolidación		846.158		694.583
Diferencias de conversión		(63.085)		(39.951)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (Beneficio)		308.579		273.015
- Consolidadas	369.994		327.303	
- Atribuidas a socios externos	(61.415)		(54.288)	
Dividendo a cuenta del ejercicio		(48.049)		(38.779)
Socios externos		**387.774**		**392.250**
Diferencia negativa de consolidación		**36.103**		**37.086**
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		**46.885**		**45.701**
- Subvenciones de capital	38.762		26.276	
- Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	8.123		19.425	
Provisiones para riesgos y gastos		**238.364**		**238.289**
- Provisiones	202.315		205.887	
- Fondo de reversión	36.049		32.402	
Acreedores a largo plazo		**748.767**		**756.747**
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables		46.256		—
- Obligaciones no convertibles	46.256		—	
Deudas con entidades de crédito		444.218		464.244
- Préstamos y otras deudas	406.987		431.325	
- Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	37.231		32.919	
Otros acreedores		232.116		285.432
- Administraciones públicas a largo plazo	74.064		92.987	
- Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	61.057		58.562	
- Otras deudas	81.848		122.651	
- Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	15.147		11.232	
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos		26.177		7.071
Acreedores a corto plazo		**3.736.354**		**3.685.089**
Deudas con entidades de crédito		589.783		769.641
- Préstamos y otras deudas	533.233		709.477	
- Deudas por intereses	7.332		5.476	
- Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	49.218		54.688	
Deudas con empresas asociadas		13.671		19.920
Acreedores comerciales		2.379.438		2.182.828
- Anticipos recibidos por pedidos	362.947		332.961	
- Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.175.430		1.059.660	
- Deudas representadas por efectos a pagar	841.061		790.207	
Otras deudas no comerciales		666.695		601.269
- Administraciones públicas	376.861		364.145	
- Deudas representadas por efectos a pagar	25.304		28.034	
- Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	9.850		12.089	
- Otras deudas	174.273		120.777	
- Remuneraciones pendientes de pago	74.586		69.777	
- Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	5.821		6.447	
Provisiones para operaciones de tráfico		85.710		110.453
Ajustes por periodificación		1.057		978
TOTAL PASIVO		**7.039.753**		**6.800.675**

Cuentas de pérdidas y ganancias

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado)

DEBE		31.12.2003		31.12.2002
Total gastos de explotación		**5.683.701**		**5.166.301**
Consumos y otros gastos externos		2.843.293		2.599.876
Gastos de personal		1.625.850		1.475.045
- Sueldos, salarios y asimilados	1.245.275		1.136.061	
- Cargas sociales	380.575		338.984	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		263.729		230.063
Variación de las provisiones de tráfico		16.412		8.734
Otros gastos de explotación		934.417		852.583
Beneficios de explotación		**518.932**		**498.090**
Gastos financieros		79.684		81.139
Variaciones de provisiones de inversiones financieras		5.332		3.033
Diferencias negativas de cambio		25.117		25.773
Amortización del fondo de comercio de consolidación		18.950		19.908
Beneficios de las actividades ordinarias		**521.051**		**469.296**
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial		21.637		90
Gastos y pérdidas extraordinarios		122.106		39.911
Beneficios consolidados antes de impuestos		**496.272**		**455.346**
Impuesto sobre beneficios		126.278		128.043
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)		**369.994**		**327.303**
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)		(61.415)		(54.288)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (Beneficio)		**308.579**		**273.015**

a 31 de diciembre de 2003

(En miles de euros)

HABER	31.12.2003	31.12.2002
Total ingresos de explotación	**6.202.633**	**5.664.391**
Importe neto de la cifra de negocios	6.050.472	5.497.160
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	8.020	6.019
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	70.618	72.083
Otros ingresos de explotación	73.523	89.129
Ingresos por participaciones en capital	56	210
Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo inmovilizado	6.133	6.195
Otros ingresos financieros	41.942	35.355
Diferencias positivas de cambio	16.665	17.259
Resultados financieros negativos	**45.337**	**50.926**
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	66.406	42.040
Beneficios procedentes del inmovilizado y cartera de control	91.729	13.269
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	3.030	2.476
Ingresos y beneficios extraordinarios	24.205	10.306
Resultados extraordinarios negativos	**24.779**	**13.950**

Memoria

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes
(Grupo consolidado) a 31 de diciembre de 2003

1.	Actividades de las sociedades	13
2.	Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas	13
3.	Normas de valoración	14
4.	Gastos de establecimiento	19
5.	Inmovilizado inmaterial	20
6.	Inmovilizado material	21
7.	Fondo de comercio de consolidación	23
8.	Diferencia negativa de consolidación	24
9.	Participaciones puestas en equivalencia	24
10.	Valores mobiliarios y créditos no comerciales	25
11.	Gastos a distribuir en varios ejercicios	27
12.	Existencias	27
13.	Clientes por ventas y prestaciones de servicios	27
14.	Fondos propios	29
15.	Socios externos	31
16.	Subvenciones	32
17.	Provisiones para riesgos y gastos	32
18.	Deudas no comerciales	32
19.	Provisiones para operaciones de tráfico	33
20.	Situación fiscal	34
21.	Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	35
22.	Ingresos y gastos	36
23.	Información sobre medio ambiente	38
24.	Remuneración a los auditores de cuentas	39
25.	Información sobre el Consejo de Administración	39
26.	Cuenta de pérdidas y ganancias analítica	41

Anexo I.	Sociedades dependientes consolidables
Anexo II.	Sociedades multigrupo
Anexo III.	Sociedades puestas en equivalencia
Anexo IV.	Cambios en el perímetro de consolidación

1. Actividades de las sociedades

Las diversas actividades que se desarrollan en el Grupo FCC se estructuran en cinco unidades de gestión que conforman las siguientes áreas especializadas de actividad:

- **Construcción,** especializada en la construcción y sectores afines.
- **Servicios,** que aglutina las distintas actividades relacionadas con el saneamiento urbano, el tratamiento de residuos industriales y el ciclo integral del agua.
- **Versia,** anteriormente denominada Entorno Urbano, que presta diversos servicios tales como aparcamiento de vehículos, mobiliario urbano, transporte de viajeros, inspección técnica de vehículos, asistencia a pasajeros y aeronaves en tierra (handling), etc.
- **Cementera,** dedicada a la explotación de canteras y yacimientos minerales, explotación de fábricas de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, así como a la producción de hormigón.
- **Grucycsa,** a través de la cual se canalizan actividades no comprendidas en los apartados anteriores.

De tales actividades destacan las correspondientes a Construcción y Servicios con un 49% y un 28%, respectivamente, del total de la cifra de negocios.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables a 31 de diciembre de 2003 de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y de sus sociedades participadas, formuladas de acuerdo con las disposiciones legales en vigor y expresadas en miles de euros.

Las cuentas anuales de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y de sus sociedades participadas, formuladas por sus respectivos administradores, se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes juntas generales de accionistas. No obstante, no se espera que se produzcan modificaciones en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

b) Principios de consolidación

La consolidación ha sido realizada por el método de integración global para las sociedades dependientes indicadas en el Anexo I, en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ejerce dominio al ostentar el control de la mayoría de los derechos de voto, directamente o a través de otras sociedades dominadas por ella.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas 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.

En el Anexo II se relacionan aquellas sociedades que han sido consolidadas por el método de integración proporcional por tratarse de sociedades participadas en su capital social por una o varias sociedades del Grupo FCC, que las gestionan conjuntamente con otra u otras ajenas al mismo.

Las sociedades relacionadas en el Anexo III, en las que la participación directa o indirecta de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. no es mayoritaria, pero que tiene una influencia significativa, se presentan en el balance de situación consolidado adjunto en el epígrafe de inmovilizaciones financieras "Participaciones puestas en equivalencia", al valor teórico contable de la participación. La participación en el resultado neto de impuestos del ejercicio de estas sociedades se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta como "Participación en beneficios o en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia".

Se excluyen de la consolidación las sociedades Abies Re Anstalt y Fir Re Societé Anonyme que desarrollan actividades diferentes a las del Grupo. Los fondos propios de dichas sociedades en conjunto ascienden a 22.501 miles de euros.

c) Cambios en el perímetro de consolidación

En el Anexo IV se presentan los cambios habidos durante el ejercicio 2003 en el conjunto de sociedades consolidadas y puestas en equivalencia.

En las correspondientes notas de esta memoria, bajo el título "Variación perímetro", se muestra la incidencia de las incorporaciones y salidas de sociedades en el perímetro de consolidación cuando ésta ha sido significativa.

d) Uniones temporales de empresas y comunidades de bienes

Las sociedades del Grupo FCC que participan en uniones temporales de empresas han integrado en sus respectivas cuentas anuales la parte proporcional, en función del porcentaje de participación, de los activos y pasivos y operaciones realizadas por las mismas, atendiendo a las eliminaciones necesarias de activos y pasivos e ingresos y gastos recíprocos. Por otro lado, la sociedad dominante Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. que ostenta el 80% de la propiedad del Edificio Torre Picasso, el cual está siendo explotado en régimen de comunidad, incluye en cada uno de los correspondientes epígrafes los activos, pasivos, ingresos y gastos a razón del porcentaje de propiedad.

3. Normas de valoración

a) Fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación

Las diferencias de adquisición de participaciones en sociedades se determinan por la diferencia existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente y el valor de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente, afectado por el porcentaje de participación, a la fecha de adquisición. La diferencia resultante se asigna, en la medida de lo posible y a los solos efectos de la consolidación, a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente, cuando el valor contable de los mismos es significativamente distinto al de mercado.

La diferencia positiva restante, después de haber realizado la citada asignación, se presenta en el balance consolidado adjunto como fondo de comercio de consolidación y, si es negativa, figura en el pasivo del mismo como diferencia negativa de consolidación.

El fondo de comercio de consolidación se amortiza sistemáticamente en el plazo estimado de recuperación de la inversión, sin superar en ningún caso los 20 años, realizándose en su caso las correcciones valorativas necesarias por deterioro para adecuarlo al valor de mercado.

Adicionalmente, de acuerdo con un criterio de prudencia valorativa, en ejercicios anteriores el Grupo FCC ha realizado amortizaciones extraordinarias de determinados fondos de comercio. El efecto de haber amortizado los mismos de acuerdo con la normativa contable en vigor no sería significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003.

La diferencia negativa de consolidación se imputa a resultados en el ejercicio en que se consideran realizadas las plusvalías que representa o, en su caso, cuando se producen los hechos cubiertos por dicha diferencia negativa.

b) Transacciones entre sociedades consolidadas

Se eliminan los resultados por operaciones internas en el perímetro de la consolidación siempre y cuando su importe sea relevante, difiriéndose hasta que se realizan frente a terceros ajenos al Grupo. En los trabajos efectuados por el Grupo para su propio inmovilizado se eliminan los resultados intragrupo, aflorando los mismos al ritmo de la amortización de los elementos afectados o en el momento de la enajenación a terceros. Se han eliminado de las cuentas anuales consolidadas, los créditos y débitos entre las sociedades comprendidas en el conjunto consolidable, así como los ingresos y gastos internos en dicho conjunto.

c) Homogeneización

Se han aplicado los criterios de homogeneización necesarios a las sociedades del Grupo, con el objeto de presentar las cuentas anuales de acuerdo con los criterios y normas de valoración, establecidos de forma general y uniforme, por la sociedad dominante.

La fecha de cierre de las cuentas anuales en todas las sociedades consolidadas es el 31 de diciembre.

d) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras

La conversión a euros de las cuentas anuales de sociedades extranjeras se ha realizado, en general, según el tipo de cambio de cierre a excepción de:

- Capital y reservas que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras, tanto dependientes como asociadas, que se han convertido aplicando los tipos de cambio medios del período.

Las diferencias de conversión de las sociedades extranjeras del perímetro de la consolidación, que han aplicado el método del tipo de cambio de cierre, se muestran netas de impuestos en el epígrafe "Diferencias de conversión" de los fondos propios del balance consolidado adjunto, una vez deducida la parte correspondiente a los socios externos que figuran en su correspondiente epígrafe.

En aquellas sociedades que se aplica el método monetario-no monetario, las partidas no monetarias se convierten a tipos de cambio históricos y las monetarias a tipos de cierre, reconociéndose el efecto de la conversión en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se valoran al precio de adquisición de los bienes y servicios que los constituyen, amortizándose dentro del periodo legal fijado en un máximo de 5 años.

f) Inmovilizado inmaterial

El inmovilizado inmaterial se halla registrado a su precio de adquisición, que no incluye los intereses derivados de su financiación.

Las concesiones administrativas se amortizan en función del periodo de adjudicación que por término medio está comprendido entre 25 y 50 años.

Los elementos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se amortizan linealmente en función de los años de vida útil que coinciden con los establecidos para el inmovilizado material.

El fondo de comercio, generado por las fusiones habidas entre las sociedades del Grupo, recoge el conjunto de bienes inmateriales, tales como la clientela, nombre o razón social que impliquen valor para las empresas del Grupo y se hayan adquirido a título oneroso. Se amortiza sistemáticamente en el período durante el que contribuye a la obtención de ingresos, sin superar nunca los 20 años, realizándose en su caso las correcciones valorativas necesarias por deterioro para adecuarlo al valor de mercado.

g) Inmovilizado material

El inmovilizado material adquirido con anterioridad a 1983, se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con las disposiciones de la Ley 9/1983, de 13 de julio. Anteriormente, las sociedades habían regularizado sus balances y actualizado los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales. El inmovilizado material adquirido con posterioridad al ejercicio 1983 se halla registrado a su precio de adquisición, salvo en el caso de algunas sociedades dependientes, pertenecientes a la actividad Cementera, que tienen el inmovilizado material actualizado de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996, en la Ley Foral 23/1996 de la Comunidad Foral de Navarra y en la Norma Foral 6/1996 de la Diputación Foral de Vizcaya. La incidencia de dichas actualizaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada no es significativa.

Los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado se valoran por el coste de producción.

Los gastos de conservación y mantenimiento que no supongan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Las sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste del mismo entre los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	25 – 50
Edificio Torre Picasso	75
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 – 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7 – 12
Equipos para procesos de información	4
Otro inmovilizado	5 - 10

En el caso del inmovilizado material afecto en exclusiva a algunos contratos en particular, los elementos se amortizan en los años de vida útil indicados o en el periodo de vigencia de tales contratos si éste fuese menor.

h) Gastos financieros diferidos de financiación de activos del inmovilizado

El precio de adquisición del inmovilizado material e inmaterial, en general, no incluye los intereses correspondientes a las deudas por su financiación que se imputan generalmente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se devengan. Sin embargo, en las actividades de residuos industriales y aparcamientos, debido al dilatado período de construcción de determinadas instalaciones se incluyen en su precio de adquisición los intereses devengados hasta su puesta en funcionamiento derivados de su financiación, sin alcanzar en ningún caso importes significativos.

Por otra parte, en las actividades de abastecimiento y saneamiento de agua y de concesiones de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje, de acuerdo con las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a estos sectores, los intereses de deudas por la financiación de los inmovilizados necesarios para desarrollar dichas actividades se difieren a lo largo del período concesional, siempre y cuando exista evidencia de que los gastos activados se van a recuperar en las tarifas de ejercicios futuros.

Asimismo, los intereses derivados de la financiación de inmovilizado mediante arrendamiento financiero se difieren para imputarse a resultados durante el período de duración del contrato en función del principal pendiente de amortizar.

Los intereses activados según lo expuesto en los párrafos anteriores figuran en la rúbrica "Gastos a distribuir en varios ejercicios" o "Ajustes por periodificación" del activo, según el periodo previsto para imputación a resultados de largo o corto plazo, respectivamente.

i) Inversiones financieras. Valores mobiliarios y créditos no comerciales

Las sociedades siguen el procedimiento de valorar sus inversiones en valores mobiliarios con y sin cotización oficial, al coste de adquisición, actualizado de acuerdo con la Ley 9/1983, de 13 de julio, cuando ello fue aplicable, y minorado por las necesarias provisiones por depreciación, de acuerdo con la legislación vigente. Por aplicación de este criterio están registradas todas las minusvalías existentes, no recogiéndose las plusvalías latentes en la cartera de títulos, a excepción de aquellas existentes en el momento de la adquisición que subsistan en el de la valoración posterior.

Los créditos se valoran por el importe entregado más los intereses devengados pero no vencidos a la fecha del balance, practicándose las correcciones valorativas necesarias mediante la dotación de provisiones para aquellos créditos que presentan posibles insolvencias.

Los títulos y créditos se clasifican a corto o largo plazo, es decir, circulante o inmovilizado, considerando corto aquellos créditos cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre de cuentas y largo los que superan dicho periodo. En cuanto al resto de inversiones se consideran inmovilizado aquéllas que se realizan con carácter de permanencia.

j) Existencias

Las existencias se valoran al precio medio de adquisición o al coste medio de producción, aplicándose las correcciones valorativas necesarias para adecuar dichos valores a los de mercado, si éstos fuesen inferiores. También se provisionan las pérdidas de valor por obsolescencia de aquellos elementos que lo requieren.

Los bienes recibidos por cobro de créditos se valoran por el importe que figura registrado el crédito correspondiente al bien recibido, o al coste de producción o precio de mercado, el menor.

k) Acciones de la sociedad dominante en poder del Grupo

Las acciones de la sociedad dominante se valoran al precio medio de adquisición, valor de mercado o valor teórico contable, el menor. En el proceso de consolidación se eliminan los resultados que puedan originarse por operaciones intragrupo con dichas acciones.

l) Subvenciones

Las subvenciones de capital que no son reintegrables, se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados por dichas subvenciones.

m) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Las sociedades no tienen establecidos, salvo para la actividad Cementera, planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social.

La sociedad cementera Giant Cement Holding, Inc., residente en los Estados Unidos de América, tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación de sus empleados. La valoración de los activos afectos y de las obligaciones devengadas ha sido realizada por expertos actuarios independientes, representándose en los estados financieros consolidados adjuntos en los epígrafes "Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo" y "Provisiones para riesgos y gastos", por 14.869 miles de euros y 6.123 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, dicha compañía tiene asumido el compromiso con cierto colectivo de sus trabajadores de mantenerles el seguro médico y de vida una vez cese su relación laboral, recogiéndose las obligaciones devengadas como "Provisiones para riesgos y gastos", por 12.409 miles de euros.

En el ejercicio 2002 las sociedades españolas del Grupo, de acuerdo con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, procedieron a exteriorizar los compromisos en materia de pensiones y otras obligaciones similares con su personal.

Adicionalmente, para algunos casos particulares, que incluyen parte del personal directivo y de los consejeros, se contrató y pagó en su día la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas a fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios de jubilación u otros conceptos.

Para el cese del personal fijo de obra, las sociedades han dotado las provisiones necesarias que figuran, entre otros conceptos, dentro del epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" del balance consolidado adjunto, cuyo efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio no es significativo.

n) Provisiones para riesgos y gastos

Las sociedades del Grupo, además de lo indicado en la nota m) anterior, mantienen registradas otras 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 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.

o) Fondo de reversión

Las sociedades constituyen, generalmente, un fondo de reversión para aquellos activos que están afectos a concesiones administrativas y que revierten al finalizar los periodos de utilización de dichas concesiones. El fondo se calcula sobre la base de complementar la amortización del activo en cuestión, de forma que al finalizar el periodo de concesión el valor neto contable (considerando su correspondiente amortización acumulada) sea cero.

Por otra parte, las sociedades estiman que los planes de mantenimiento periódico de sus instalaciones, 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.

p) Deudas a corto y largo plazo

El corto y largo plazo de las deudas se clasifica en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando corto aquellas deudas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre de cuentas y largo las que superan dicho periodo.

Tales deudas se valoran según los importes dispuestos, aumentados con los intereses devengados pero no vencidos. En el caso de las deudas no comerciales, se valoran según el valor de reembolso, aflorando los intereses de la operación en los epígrafes de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" o "Ajustes por periodificación" del activo, según el periodo previsto hasta su imputación a resultados de largo o corto plazo, respectivamente. La aplicación a resultados de ambos epígrafes se realiza en función del capital pendiente de amortizar.

En algunos casos se realizan operaciones de cobertura mediante contratos de futuros y derivados para cubrir el riesgo por tipo de cambio o por tipo de interés de deudas. Los gastos de transacción y las diferencias producidas por la evolución de las cotizaciones se imputan a resultados siguiendo el mismo criterio de imputación temporal que el empleado para los costes de la deuda principal cuyo riesgo se cubre.

q) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. En la determinación del importe se ha considerado el efecto de las diferencias producidas entre la base imponible y el resultado contable, antes de aplicar el impuesto, que en determinados supuestos revierten en periodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones a que tienen derecho las sociedades.

r) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran en euros mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor a la fecha del balance de situación consolidado, imputándose las diferencias que se generan a resultados según las normas vigentes.

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 o se actualizó su valor, se imputan a los resultados del ejercicio.

s) Ingresos y gastos

En las actividades de construcción y saneamiento urbano, las sociedades siguen el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus obras y servicios, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta de la obra o servicio, ejecutado durante dicho periodo, que se encuentra amparado en el contrato principal firmado con la propiedad o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por ésta, o aquellas obras o servicios ejecutados que, aún no estando aprobados, existe certeza razonable en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio, ya que en estos sectores de actividad los ingresos y los costes de las obras y servicios pueden sufrir importantes modificaciones durante el periodo de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva. Asimismo, se sigue el criterio de reconocer como ingresos los intereses de demora en el momento de su aprobación o cobro definitivo.

La diferencia entre el importe de la producción registrada a origen de cada una de las obras y el importe certificado para cada una de ellas hasta la fecha de las cuentas anuales consolidadas se recoge como "Producción ejecutada pendiente de certificar", dentro del epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios". A su vez, los importes de las cantidades certificadas anticipadamente por diversos conceptos se reflejan en el pasivo del balance consolidado dentro del epígrafe "Anticipos recibidos por pedidos".

Los costes de explotación incurridos para la realización de la obra o servicio, que incluyen los intereses correspondientes al periodo de pago habitual en estos sectores de acuerdo con las condiciones del mercado, se imputan a medida que se van produciendo. Otros costes como los de retirada de obra o contrata y los gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo de su eje-

cución, registrándose estas dotaciones en el epígrafe de "Provisiones para operaciones de tráfico" del balance de situación consolidado.

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

Siguiendo el principio de prudencia las sociedades del Grupo únicamente contabilizan 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 como son conocidas.

t) Información sobre medio ambiente

Las sociedades del Grupo, en general, no tienen actividades que requieran una actuación medioambiental concreta, a excepción principalmente, de las sociedades del área de Servicios y Cementos, debido a las actuaciones de prevención del daño sobre el medio ambiente. En el área de Servicios, por la propia naturaleza de la actividad que desarrolla, se debe prestar especial atención al control del impacto medioambiental, por ejemplo, las sociedades que tienen concedida la explotación de vertederos, en general, deben hacer frente al sellado, control y regeneración forestal a la finalización de la explotación, mientras que las sociedades cementeras disponen de inmovilizados destinados a filtrar gases que se vierten a la atmósfera, además de atender los compromisos adquiridos en la recuperación medioambiental de las canteras agotadas.

Los costes de adquisición de dichos vertederos, así como de aquellos inmovilizados destinados a la preservación del medio ambiente, se registran en los epígrafes "Inmovilizaciones materiales" e "Inmovilizaciones inmateriales", según la naturaleza de la inversión, realizándose la amortización en el período de vida útil. Asimismo, las sociedades contabilizan los gastos y provisiones inherentes a los compromisos adquiridos en materia medioambiental de acuerdo con la normativa contable vigente.

u) Convergencia con las Normas Internacionales de Contabilidad

El reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de la Unión Europea establece la obligación de presentar las cuentas anuales consolidadas de aquellas sociedades que cotizan de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2005. Dicha obligación se ha incorporado al derecho español mediante la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

Las sociedades del Grupo, dentro del marco definido por los principios contables y normas de valoración del Plan General de Contabilidad y sus adaptaciones sectoriales, han procedido en el ejercicio 2003 a orientar las actuales prácticas contables para su convergencia con las Normas Internacionales de Contabilidad, lo cual ha supuesto reevaluar determinados conceptos principalmente en materia de provisiones, gastos de establecimiento, fondo de comercio de consolidación, gastos iniciales de anteproyecto o proyecto e impuestos anticipados y créditos fiscales; sin efectos relevantes en su conjunto en la cuenta de resultados ni en el patrimonio neto del Grupo al cierre del ejercicio.

4. Gastos de establecimiento

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

Saldo a 31.12.02	**16.223**
Adiciones	2.099
Diferencias de conversión y variación perímetro	(1.398)
Amortizaciones	(5.434)
Saldo a 31.12.03	**11.490**

5. Inmovilizado inmaterial

La composición del inmovilizado inmaterial y de su correspondiente amortización acumulada a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Provisiones	Neto
Gastos investigación y desarrollo	3.439	(784)	—	2.655
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	369.973	(95.190)	(63)	274.720
Fondo de comercio	229.600	(85.603)	(119)	143.878
Aplicaciones informáticas	16.813	(13.114)	—	3.699
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	204.883	(45.199)	—	159.684
	824.708	**(239.890)**	**(182)**	**584.636**

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

	Saldo a 31.12.02	Diferencias Conversión y variación perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo a 31.12.03
Gastos de investigación y desarrollo	3.262	6	642	(471)	—	3.439
Concesiones,patentes,licencias, marcas y similares	369.913	771	8.770	(9.481)	—	369.973
Fondo de comercio	230.943	(448)	—	(895)	—	229.600
Aplicaciones informáticas	16.037	(164)	1.516	(576)	—	16.813
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	179.995	(959)	85.218	—	(59.371)	204.883
Provisiones	(181)	(1)	—	—	—	(182)
Amortizaciones	(202.345)	1.881	(60.460)	3.052	17.982	(239.890)
	597.624	**1.086**	**35.686**	**(8.371)**	**(41.389)**	**584.636**

Del epígrafe "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares" destacan los importes pagados para la obtención de las concesiones que el Grupo posee para el desarrollo de sus actividades, servicios de suministro de agua, transporte de viajeros, explotación de vertederos, etc., que se amortizan linealmente en el periodo de adjudicación.

El "Fondo de comercio" corresponde principalmente a los originados como consecuencia de las fusiones, realizadas en ejercicios anteriores, de Cementos Atlántico, S.A. con Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Automóviles Portillo, S.A. con Corporación Española de Transporte, S.A. por un importe neto de amortizaciones de 113.505 miles de euros y de 18.340 miles de euros respectivamente.

Las características de los contratos de arrendamiento financiero en vigor al cierre del ejercicio, son las siguientes:

	Bienes muebles	Bienes inmuebles	Total
Coste de los bienes en origen	201.317	3.566	204.883
Valor de las opciones de compra	2.156	1.113	3.269
Duración de los contratos (años)	2 a 5	10	—
Cuotas satisfechas en el ejercicio	76.936	408	77.344
Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	46.942	2.522	49.464
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	84.753	1.696	86.449

Los bienes en régimen de arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2003 presentan el siguiente detalle:

Terrenos y construcciones	3.566
Instalaciones técnicas y maquinaria	163.367
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	26.917
Otro inmovilizado	11.033
	204.883

6. Inmovilizado material

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Provisiones	Neto
Terrenos y construcciones	699.716	(129.874)	(33.001)	536.841
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.882.433	(1.109.103)	(78)	773.252
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	358.872	(220.375)	—	138.497
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	240.633	—	—	240.633
Otro inmovilizado	138.997	(96.696)	—	42.301
	3.320.651	**(1.556.048)**	**(33.079)**	**1.731.524**

Los movimientos de las diversas partidas del inmovilizado, por entradas y salidas habidas en el ejercicio, han sido los siguientes:

	Saldo a 31.12.02	Diferencias conversión y variación perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo a 31.12.03
Terrenos y construcciones	674.911	(28.258)	28.493	(5.154)	29.724	699.716
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.676.522	(32.810)	85.008	(39.317)	193.030	1.882.433
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	313.322	(914)	31.670	(8.353)	23.147	358.872
Anticipos e inmovilizanes materiales en curso	201.799	3.802	226.567	(2.861)	(188.674)	240.633
Otro inmovilizado	131.491	(2.074)	13.911	(6.475)	2.144	138.997
Provisiones	(1.182)	18	(31.915)	—	—	(33.079)
Amortizaciones	(1.400.869)	17.787	(197.835)	42.851	(17.982)	(1.556.048)
	1.595.994	**(42.449)**	**155.899**	**(19.309)**	**41.389**	**1.731.524**

En la columna "Diferencias conversión y variación perímetro" el impacto de las diferencias de conversión supone un importe negativo de 57.733 miles de euros sobre el importe total de dicha columna.

Como "Entradas o dotaciones" del cuadro anterior, hay que destacar la provisión dotada en el ejercicio por las canteras de la sociedad Giant Cement Holding, Inc. por un importe de 31.669 miles de euros. El impacto en los resultados netos del ejercicio se ha incluido en las partidas de resultados extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Todos los elementos del inmovilizado material, al cierre del ejercicio, son utilizados en los diversos procesos productivos, sin embargo, parte de dicho inmovilizado se encuentra totalmente amortizado, ascendiendo éste a 731.123 miles de euros.

Las sociedades del Grupo contratan las pólizas de seguro que estiman necesarias para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material.

El inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende a 655.241 miles de euros, con una amortización acumulada de 166.985 miles de euros.

7. Fondo de comercio de consolidación

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

Saldo a 31.12.02		**254.604**
Adiciones:		
Recuperació de Pedreres, S.L.	11.301	
Montajes Gavisa, S.A.	4.858	
Grucycsa, S.A.	3.041	
Resto	2.796	21.996
Amortizaciones:		
Grupo Ekonor	(2.603)	
Giant Cement Holding, Inc.	(2.209)	
Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A.	(1.972)	
Equipamientos Urbanos de México, S.A. de C.V.	(1.816)	
Grupo Proactiva	(1.661)	
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	(1.348)	
Euroresiduos, S.A.	(1.087)	
Resto	(6.254)	(18.950)
Amortización extraordinaria:		
Giant Cement Holding, Inc.	(26.118)	
Euroresiduos, S.A.	(19.564)	
Equipamientos Urbanos de México, S.A. de C.V.	(8.321)	
Tenedora de Acciones de Mobiliario, S.A. de C.V.	(2.743)	
Resto	(9.539)	(66.285)
Saldo a 31.12.03		**191.365**

En el ejercicio 2003 se ha procedido a la amortización extraordinaria parcial o total de diversos fondos de comercio de consolidación con el fin de adecuarlos a su valor de mercado por un importe de 66.285 miles de euros, que han sido registrados como gastos extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El desglose del fondo de comercio a 31.12.03 del balance consolidado adjunto es el siguiente:

Grupo Ekonor	44.303
Giant Cement Holding, Inc.	42.505
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	19.212
Jaime Franquesa, S.A.	16.548
Gestión Medioambiental Enviland, S.A.	10.897
Recuperació de Pedreres, S.L.	10.736
Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A.	9.860
Grucycsa, S.A.	7.519
Montajes Gavisa, S.A.	4.777
Canteras de Aláiz, S.A.	4.333
Resto	20.675
	191.365

El fondo de comercio correspondiente a las sociedades puestas en equivalencia, incluido en este epígrafe del balance consolidado adjunto, asciende a 2.753 miles de euros.

8. Diferencia negativa de consolidación

La diferencia negativa que, por importe de 36.103 miles de euros, figura en el balance consolidado adjunto tiene su origen en el grupo Realia Business y es consecuencia de las valoraciones de mercado de los diversos patrimonios aportados por los socios a dicho grupo en el ejercicio 2000.

9. Participaciones puestas en equivalencia

El desglose de esta partida por sociedades se presenta en el Anexo III, donde se relacionan las sociedades puestas en equivalencia, siendo el movimiento del ejercicio por conceptos el siguiente:

Saldo de las participaciones puestas en equivalencia a 31.12.02	**466.525**
Compras y suscripciones	48.121
Beneficios del ejercicio 2003	66.406
Diferencias de conversión	(10.322)
Dividendos distribuidos en el ejercicio	(25.457)
Ventas	(48.341)
Saldo de las participaciones puestas en equivalencia a 31.12.03	**496.932**

Las principales compras y suscripciones de capital efectuadas en el ejercicio corresponden a las adquisiciones del 34% de la sociedad Concessió i Explotació d'Infraestructures, S.A. por un importe de 11.798 miles de euros y del 29% de la sociedad Urbs Iudex et Causidicus, S.A. por un importe de 11.282 miles de euros.

Entre los beneficios del ejercicio destacan los correspondientes al grupo Realia Business, con un importe de 52.187 miles de euros.

Las principales diferencias de conversión han tenido lugar en el grupo Grubar Hoteles por un importe negativo de 10.727 miles de euros.

La venta de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A., cuyo valor por puesta en equivalencia ascendía a 40.040 miles de euros, ha producido un beneficio de 82.930 miles de euros incluido en resultados extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En relación al grupo Grubar Hoteles, cuyo valor de la puesta en equivalencia asciende a 78.093 miles de euros, tal como figura en el citado Anexo III, cabe destacar que debido a la situación del mercado hotelero en Estados Unidos de América en el que desarrolla parte de su actividad, la sociedad que ostenta la participación, Grucycsa, S.A., ha dotado una provisión por un importe de 44.000 miles de euros con objeto de ajustar su valoración al mercado, una vez considerado el compromiso de compra, por importe de 53.930 miles de euros, correspondiente al restante 50% de la participación en Grubar Hoteles, S.L. El importe de esta provisión se ha recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en resultados extraordinarios y en el balance consolidado como "Provisiones de inmovilizaciones financieras".

10. Valores mobiliarios y créditos no comerciales

Los epígrafes más significativos del balance consolidado adjunto correspondientes a las inmovilizaciones financieras y a las inversiones financieras temporales, presentan el siguiente desglose:

I) Largo plazo

Cartera de valores

Desglose del saldo a 31.12.03:

	% Participación efectiva	Valor de activo	Provisiones	Neto contable
Participaciones superiores al 5%:				
Alazor Inversiones, S.A.	15,75	30.004	—	30.004
Venditelecom España, S.L.	26,41	26.776	(26.776)	—
World Trade Center Barcelona, S.A.	16,52	9.611	(2.922)	6.689
Artscapital Investment, S.A.	10,53	5.469	(5.469)	—
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	12,19	5.122	(1.543)	3.579
S.C.L. Terminal Aéreo de Santiago, S.A.	14,77	5.048	(2.623)	2.425
Tacel Inversiones, S.A.	13,32	4.029	(60)	3.969
Scutvias-Autoestradas Da Beira Interior, S.A.	13,33	3.640	—	3.640
Grupo Inversiones y Estudios Financieros	10,00	3.547	—	3.547
Shopnet Brokers, S.A.	16,70	3.005	(3.005)	—
Polux Capital, S.L.	9,25	2.344	(2.344)	—
Resto		4.160	(2.337)	1.823
Participaciones inferiores al 5%:				
Parque Temático de Madrid, S.A.	2,01	3.516	(869)	2.647
Resto		8.434	(826)	7.608
		114.705	**(48.774)**	**65.931**

El movimiento de la cartera de valores a largo plazo en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Coste	Provisiones
Saldo a 31.12.02	**96.967**	**(27.771)**
Altas y dotaciones:		
Venditelecom España, S.L.	11.242	(13.892)
Alazor Inversiones, S.A.	7.749	—
Shopnet Brokers, S.A.	—	(2.184)
Artscapital Investment, S.A.	—	(1.808)
S.C.L. Terminal Aéreo de Santiago, S.A.	—	(2.623)
Parque Temático de Madrid, S.A.	—	(815)
Resto	815	(759)
Bajas, reducciones y aplicación de provisiones:		
Build2Edifica, S.A.	—	433
Resto	(2.068)	645
Saldo a 31.12.03	**114.705**	**(48.774)**

Venditelecom España, S.L., procedió en el ejercicio a la venta de la totalidad de las acciones que poseía de Xfera Móviles, S.A. al resto de accionistas de esta última, entre ellos Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Posteriormente, el 28 de noviembre de 2003 la Junta General de Accionistas de aquélla acordó, por un lado la capitalización del crédito por 11.242 miles de euros que le había concedido Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y por otro su disolución y liquidación, por lo que al cierre del ejercicio la sociedad Venditelecom España, S.L. se encuentra en proceso de liquidación. En el ejercicio se han traspasado provisiones registradas en ejercicios anteriores, por un importe de 13.892 miles de euros, con el objeto de completar la provisión por la inversión de Venditelecom España, S.L. hasta el 100%.

En consecuencia, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. posee una participación directa del 7,47% en el capital de Xfera Móviles, S.A., sociedad concesionaria de una licencia de telefonía móvil UMTS. Dicha participación ha sido adquirida durante el ejercicio a Venditelecom España, S.L. y Vivendi Telecom Internacional, S.A. por el precio de 0,24 euros. Adicionalmente, la Sociedad tiene prestados avales a Xfera Móviles, S.A. por importe de 45.478 miles de euros.

Respecto a la opción de venta de la participación del 10% del capital social que Grucycsa, S.A. posee de Inversiones y Estudios Financieros, S.A., hay que indicar, en relación a la demanda interpuesta el ejercicio anterior por Grucycsa, S.A. en la que reclamó el importe de la opción pactada más los correspondientes intereses, que el 21 de diciembre de 2003 el Tribunal Arbitral, constituido según las reglas de procedimiento de la Cámara de Comercio Internacional de París y su Corte Internacional de Arbitraje, dictó un laudo favorable a Grucycsa, S.A. No obstante, el comprador ha recurrido dicho laudo. El Grupo espera que como consecuencia de la resolución definitiva se produzcan plusvalías.

II) Inversiones financieras temporales

Cartera de valores a corto plazo

Desglose del saldo a 31 de diciembre de 2003:

Emisores	Renta fija	Renta variable	Total
Deuda pública	40.910	—	40.910
Acciones	—	31.376	31.376
Pagarés de empresa y otros	76.443	—	76.443
	117.353	**31.376**	**148.729**

En este epígrafe figuran las inversiones realizadas para materializar los excedentes de tesorería, valoradas a coste o valor de mercado si éste fuera menor. Son activos de alta liquidez, con una gran rotación.

Otros créditos

En este epígrafe se incluyen las imposiciones bancarias de diversa naturaleza, de alta liquidez y rotación con el fin de colocar excedentes de tesorería.

La tasa media de rentabilidad obtenida en el ejercicio por las inversiones en títulos de renta fija y otros créditos ha sido del 2,48%.

11. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

Saldo a 31.12.02	**41.716**
Financiación de inmovilizado de concesiones (nota 3.h)	3.498
Variación perímetro y otros movimientos	3.268
Aplicaciones	(9.912)
Saldo a 31.12.03	**38.570**

Los principales importes que figuran en el saldo a 31 de diciembre de 2003 corresponden a 22.206 miles de euros por gastos financieros diferidos de la financiación del inmovilizado de concesiones y a 7.575 miles de euros activados en el grupo Cementos Portland Valderrivas procedentes de la sociedad dependiente Giant Cement Holding, Inc.

12. Existencias

La rúbrica "Comerciales" corresponde, principalmente, a solares destinados a la venta adquiridos por el Grupo FCC Construcción, entre los que destacan los correspondientes a los Planes de Actuación Urbanística de la Comunidad de Madrid, por un importe de 69.873 miles de euros que fueron adquiridos a cambio de la obra ejecutada en el desarrollo de dichos planes.

13. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este capítulo del balance consolidado adjunto corresponde básicamente a los importes pendientes de cobro por ejecuciones de obras, prestación de servicios y otras actividades.

Producción certificada pendiente de cobro y clientes por ventas	1.656.447
Producción ejecutada pendiente de certificar	581.873
Retenciones por garantía	31.055
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.269.375
Anticipos recibidos por pedidos	(362.947)
Total saldo neto clientes	**1.906.428**

El total expuesto corresponde al saldo neto de clientes, deducida la partida de "Anticipos recibidos por pedidos" del pasivo del balance consolidado adjunto que recoge, de acuerdo con la normativa contable, las cantidades certificadas por anticipado por diversos conceptos, hayan sido cobradas o no, así como las entregas recibidas a cuenta de suministros futuros, normalmente en efectivo.

El epígrafe de "Producción certificada pendiente de cobro y clientes por ventas" recoge, principalmente, el importe de las certificaciones cursadas a clientes por obras ejecutadas y servicios realizados y pendientes de cobro a la fecha del balance consolidado. Del total de dicho saldo se habían descontado efectos a cobrar por 30.278 miles de euros figurando en el pasivo del balance consolidado la deuda con las entidades de crédito.

De acuerdo con lo indicado en la nota 3.s, el epígrafe de "Producción ejecutada pendiente de certificar" recoge la diferencia, al cierre del ejercicio, entre la producción registrada a origen de cada una de las obras y contratas en curso a 31 de diciembre de 2003 y el importe de las certificaciones emitidas por cada una de estas obras y contratas. En consecuencia el importe de este epígrafe corresponde a la valoración, a precio de certificación, de unidades de obra ejecutadas y de servicios prestados a 31 de diciembre de 2003 y que, por estar amparados en el contrato principal o en adicionales o modificaciones al mismo que ya han sido aprobados por el correspondiente cliente, o que por no existir dudas en cuanto a su aprobación de forma inmediata, serán certificadas en los próximos meses.

Dado que los ingresos que finalmente se pueden producir en relación con las obras en curso están sujetos a ciertos factores cuyo efecto final no puede ser determinado objetivamente en la actualidad, tales como los importes finales a cobrar en concepto de liquidación, reformados, adicionales, revisiones de precios, etc. las sociedades siguen el criterio de reconocer los ingresos correspondientes a aquellas unidades de obra que no están soportadas por contratos firmados con la propiedad, en el ejercicio en que ésta los aprueba o las sociedades consideran que no existen dudas en su recuperación para proceder a su certificación.

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe al cierre del ejercicio, que se ha minorado del saldo de clientes, asciende a 363.875 miles de euros. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones habituales del mercado hasta la fecha en que la entidad financiera cobra de nuestros clientes. La gestión de cobro durante este período la siguen realizando las sociedades del Grupo.

Existen obras adjudicadas bajo la modalidad de "Abono total del precio" de las que se ha procedido a la venta de derechos de cobro futuros derivados de los citados contratos, por importe de 42.441 miles de euros. Este importe se ha minorado de la "Producción ejecutada pendiente de certificar".

El saldo de clientes correspondiente a la actividad de construcción, es de 911.172 miles de euros, una vez minorado por las correspondientes cesiones de crédito, de los que 64.608 miles de euros corresponden a clientes extranjeros. A continuación se detallan los clientes nacionales, de dicha actividad, diferenciando a su vez el sector público del privado:

Organismo	
Estado	106.223
Comunidades autónomas	136.279
Ayuntamientos	59.799
Organismos autónomos y empresas públicas	226.174
Sector público	528.475
Sector privado	318.089
	846.564

La antigüedad media de los saldos de la actividad de construcción correspondientes al sector público es de aproximadamente 3 meses.

14. Fondos propios

El movimiento habido en el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Saldo a 31.12.02	Beneficios retenidos ejercicio 2002	Dividendos distribuidos	Diferencias de conversión y otros movimientos	Resultados del ejercicio	Saldo a 31.12.03
Capital	130.567	—	—	—	—	130.567
Prima de emisión	242.133	—	—	—	—	242.133
Reserva legal	24.020	2.093	—	—	—	26.113
Reserva para acciones propias	2.165	—	—	7.257	—	9.422
Reserva por capital amortizado	2.770	—	—	—	—	2.770
Reservas voluntarias	354.990	43.165	—	(7.257)	—	390.898
Reservas de la sociedad dominante	383.945	45.258	—	—	—	429.203
Reservas de consolidación	694.583	156.372	—	(4.797)	—	846.158
Diferencias de conversión	(39.951)	—	—	(23.134)	—	(63.085)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	273.015	(201.630)	(71.385)	—	308.579	308.579
Dividendo a cuenta	(38.779)	—	38.779	—	(48.049)	(48.049)
Fondos propios	**1.645.513**	**—**	**(32.606)**	**(27.931)**	**260.530**	**1.845.506**

El 18 de diciembre de 2003 la sociedad dominante Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. acordó repartir un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio equivalente al 36,80% bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 0,368 euros por título, cuyo pago se realizó a partir del día 7 de enero de 2004.

a) Capital social

El capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. está representado por 130.567.483 acciones ordinarias al portador de 1 euro de valor nominal cada una.

Todas las acciones tienen los mismos derechos y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Los títulos acciones representativos del capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. están admitidos a negociación oficial en las cuatro bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) a través del sistema de interconexión bursátil (Mercado Continuo).

En relación a la parte de capital poseído por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, cuando sea igual o superior al 10%, hay que indicar que la empresa B-1998, S.L., según la información que nos ha facilitado en cumplimiento de la legislación vigente, posee una participación, directa e indirecta, del 52,48% del capital social de la sociedad dominante. Los principales accionistas de B-1998, S.L. son Dª. Esther Koplowitz Romero de Juseu y el grupo Veolia Environnement, que participan con un 51% y 49%, respectivamente.

Asimismo, la sociedad Acciona, S.A. posee una participación del 8,68%.

b) Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite, expresamente, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de su saldo 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 la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 31 de diciembre de 2003 la reserva legal de la sociedad dominante está totalmente cubierta.

d) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2003 la sociedad dominante poseía 434.322 acciones propias que suponen el 0,33% del capital social, siendo su valor neto en libros de 9.422 miles de euros.

Por otra parte, las sociedades dependientes Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. y Grucycsa, S.A, poseen 316.008 y 475 acciones de la sociedad dominante, respectivamente, que suponen un 0,25% de su capital social, figurando en los registros contables de las citadas sociedades del Grupo por un valor de 1.117 miles de euros.

Del conjunto de las reservas se considera indisponible la cantidad de 10.539 miles de euros mientras las acciones propias que posee Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., así como, las acciones que de ésta poseen las sociedades del Grupo no sean enajenadas o amortizadas. Esta cifra es coincidente con el importe al que están valoradas en el activo del balance consolidado adjunto las acciones de la sociedad dominante en poder del Grupo.

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Nº. acciones	%	Importe
Saldo a 31.12.02	**424.483**	**0,33**	**3.282**
Adquisiciones	326.322	0,25	7.257
Saldo a 31.12.03	**750.805**	**0,58**	**10.539**

e) Reserva por capital amortizado

Esta reserva recoge el valor nominal de las acciones propias amortizadas en el ejercicio 2002 con cargo a reservas disponibles, conforme a lo previsto en el artículo 167.3 de la Ley de Sociedades Anónimas. La reserva por capital amortizado es indisponible, excepto con los mismos requisitos que se exigen para la reducción de capital.

f) Reservas de consolidación

Este epígrafe del balance consolidado adjunto incluye las reservas en sociedades consolidadas por integración global, proporcional y puesta en equivalencia. Los importes que componen este concepto para cada una de las sociedades más significativas, incluyendo en su caso las sociedades dependientes, son:

Grupo Cementos Portland Valderrivas	258.326
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.	218.363
Corporación Financiera Hispánica, S.A.	97.513
Grupo FCC Construcción	69.671
FCC Medio Ambiente, S.A.	54.975
Grupo Grucycsa	43.699
FCC Versia, S.A.	39.939
Resto y ajustes de consolidación	63.672
Total reservas de consolidación	**846.158**

Del total de reservas de consolidación, 21.781 miles de euros, corresponden al efecto producido por las leyes de actualización según se ha indicado en la nota 3.g.

g) Diferencias de conversión

La negativa evolución de las diferencias de conversión se debe, principalmente, a la apreciación del euro frente al dólar y otras divisas de Sudamérica durante el ejercicio. El saldo de este epígrafe corresponde, principalmente, a Giant Cement Holding, Inc. y grupo Proactiva por un importe negativo de 22.535 miles de euros y 40.186 miles de euros, respectivamente.

15. Socios externos

Este epígrafe del balance consolidado adjunto recoge la parte proporcional del neto patrimonial y los resultados del ejercicio después de impuestos de aquellas sociedades en que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo a 31.12.02	**392.250**
Resultados del ejercicio	61.415
Distribución de dividendos	(20.669)
Adquisición del 19,58% de Grucycsa, S.A.	(36.872)
Diferencias de conversión y variación perímetro	(8.350)
Saldo a 31.12.03	**387.774**

En el ejercicio 2003 la sociedad dominante, como consecuencia de la oferta de compra realizada a los socios minoritarios de Grucycsa, S.A., adquirió la totalidad del 19,58% del capital que de esta última poseían los socios externos.

La composición del saldo al cierre del ejercicio por conceptos de las principales sociedades con socios externos es:

	Neto patrimonial		Resultados	Total
	Capital	Reservas		
Grupo Cementos Portland Valderrivas	17.193	287.837	60.014	365.044
Compañía Concesionaria del Túnel de Sóller, S.A.	7.238	(5)	37	7.270
Resto	3.232	10.864	1.364	15.460
	27.663	**298.696**	**61.415**	**387.774**

Del total de "Reservas", 15.246 miles de euros corresponden a la actualización de balances, según lo indicado en la nota 3.g, practicada por sociedades de la actividad Cementera.

16. Subvenciones

En el balance consolidado adjunto figuran las subvenciones, recibidas en su día por 54.943 miles de euros, habiéndose aplicado a la cuenta de pérdidas y ganancias 16.181 miles de euros, de los cuales 3.030 miles de euros corresponden al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003.

17. Provisiones para riesgos y gastos

Este apartado del balance de situación agrupa los siguientes pasivos:

a) El fondo de reversión constituido para aquellos activos que están afectos a concesiones administrativas y que revierten al finalizar los periodos de utilización de dichas concesiones, según se ha indicado en la nota 3.o.

b) Las provisiones para pensiones que se han dotado para atender los compromisos detallados en la nota 3.m.

c) Otras 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 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.

El saldo a 31 de diciembre de 2003 de cada uno de los conceptos anteriores es el siguiente:

Fondo de reversión	36.049
Provisiones para pensiones	18.532
Otras provisiones para riesgos y gastos	183.783
Total	**238.364**

18. Deudas no comerciales

a) Los vencimientos de las deudas a largo plazo para cada uno de los diferentes epígrafes del balance consolidado adjunto son los siguientes:

	2005	2006	2007	2008	2009 y siguientes	Total
Obligaciones no convertibles	97	532	1.643	435	43.549	46.256
Deudas con entidades de crédito	181.387	74.090	45.092	94.368	49.281	444.218
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	10.787	7.734	8.790	9.912	23.834	61.057
Administraciones públicas	4.196	3.312	3.313	3.224	60.019	74.064
Resto acreedores	23.295	1.123	968	1.333	70.276	96.995
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	25.929	—	—	—	248	26.177
	245.691	**86.791**	**59.806**	**109.272**	**247.207**	**748.767**

Las obligaciones no convertibles corresponden, principalmente, a la sociedad Giant Cement Holding, Inc. que en el ejercicio ha realizado una emisión, dividida en dos tramos de 25 y 30 millones de dólares USA con vencimiento en 2010 y 2013 y tipos de interés fijos del 4,95% y 5,63%, respectivamente.

Entre las deudas con entidades de crédito en moneda extranjera hay que destacar 38.235 miles de euros contratados en dólares USA, correspondientes a la financiación de la actividad internacional del Grupo FCC.

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es el resultante, básicamente, de las condiciones de los distintos mercados interbancarios, referidos al Mibor, Euribor y Libor.

El saldo del epígrafe "Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos" corresponde a las cantidades pendientes de pago relacionadas con las inversiones efectuadas en determinados proyectos, principalmente, la explotación y suministro de agua en Vigo. Su amortización se realiza con los ingresos generados por la explotación de los servicios correspondientes, sin que exista, si se cumplen las condiciones de los contratos, responsabilidad para las sociedades del Grupo en el caso de que los fondos generados durante el período de vida de la deuda no cubran la totalidad del crédito más los intereses. El tipo de interés medio de estas deudas se fija en base al Euribor más un adicional según mercado.

El contenido del epígrafe "Administraciones públicas" se expone en la nota 20 de esta Memoria al desarrollar la situación fiscal.

Como "Resto acreedores" figuran, principalmente, deudas destinadas a la adquisición de inmovilizados. Del total de esta rúbrica, 76.595 miles de euros devengan intereses de acuerdo con tipos de mercado.

b) Las deudas a corto plazo con empresas asociadas recogen los saldos por operaciones de tráfico, así como aquéllos por cuenta corriente y préstamos. Los préstamos se remuneran a tipos de interés de mercado.

c) Tal como se indicó al desarrollar el epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", nota 13, existen préstamos bancarios con garantía sobre efectos a cobrar por 30.278 miles de euros.

El límite de las pólizas de crédito concedidas al Grupo asciende a 2.647.550 miles de euros, de las cuales a 31 de diciembre de 2003 había disponibles 1.707.334 miles de euros.

Las líneas de crédito han aumentado en el ejercicio 605.961 miles de euros, entre las que hay que destacar la formalización de un préstamo sindicado por importe de 800.000 miles de euros, con un tipo de interés variable en base al Euribor más un adicional y un plazo máximo de amortización de cinco años. Esta operación está estructurada en dos tramos; el primero por importe de 700.000 miles de euros como préstamo y el segundo como línea de crédito hasta un importe de 100.000 miles de euros. El Grupo FCC debe cumplir con determinados "covenants", usuales en este tipo de operaciones. Al cierre del ejercicio se habían dispuesto 60.000 miles de euros de la línea de crédito, registrados en el epígrafe de "Acreedores a largo plazo. Préstamos y otras deudas" del balance consolidado adjunto.

19. Provisiones para operaciones de tráfico

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

Provisión para reclamaciones	63.634
Provisión para liquidación de obras	22.076
	85.710

La provisión para reclamaciones cubre los pasivos contingentes que pudieran derivarse de las realizadas por terceros, como consecuencia de operaciones de tráfico.

La provisión para liquidación de obras incluye las pérdidas estimadas, así como, los gastos que se originan en las mismas una vez terminadas, hasta que se produce su liquidación definitiva.

20. Situación fiscal

Los saldos que se recogen en los epígrafes de "Administraciones públicas" del balance de situación consolidado, tanto en el activo como en el pasivo del mismo son los siguientes:

I) Largo plazo

El saldo acreedor de 74.064 miles de euros corresponde al impuesto sobre beneficios diferido que se devengará fiscalmente en ejercicios posteriores al año 2004.

De dicho pasivo, que no devenga interés alguno, 53.166 miles de euros corresponden al efecto impositivo por la diferencia entre los valores de adquisición y la valoración fiscal de determinados elementos del inmovilizado de la sociedad Giant Cement Holding, Inc. y los restantes 20.898 miles de euros a la amortización acelerada de inmovilizado, de acuerdo con diversas ventajas recogidas en la normativa fiscal, siendo el importe más relevante 12.540 miles de euros, correspondientes al 35% de las cantidades amortizadas anticipadamente del Edificio Torre Picasso afecto a las ventajas fiscales establecidas por los RDL 2/1985 y RDL 3/1993. Las fechas en que se produce el devengo fiscal que se muestran en la nota 18 de esta memoria, están en función de los años de vida útil de los elementos afectos.

II) Corto plazo

Saldos deudores:	
Impuesto sobre Sociedades anticipado y créditos fiscales	197.628
Impuesto sobre el Valor Añadido a recuperar	97.649
Devolución de impuestos y otros conceptos	24.215
	319.492
Saldos acreedores:	
Retenciones a cuenta sobre la Renta de las Personas Físicas y del Impuesto sobre Sociedades (Rentas de trabajo y rentas del capital mobiliario)	23.257
Impuesto sobre Sociedades diferido	93.368
Impuesto sobre Sociedades a pagar	33.682
Impuesto sobre el Valor Añadido	143.388
Tasas sobre certificaciones de obra y servicios y otros conceptos	49.792
Seguridad Social	33.374
	376.861

Conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos			**496.272**
	Aumentos	**Disminuciones**	
Ajustes y eliminaciones de consolidación	—	11.177	(11.177)
Diferencias permanentes	28.673	63.601	(34.928)
Resultado contable consolidado ajustado			**450.167**
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	134.854	74.918	59.936
Con origen en ejercicios anteriores	37.019	63.665	(26.646)
Base imponible consolidada (resultado fiscal)			**483.457**

Resultado contable consolidado ajustado	450.167
Cuota del Impuesto sobre Sociedades (35%)	157.559
Deducciones y bonificaciones	(31.281)
Impuesto sobre Sociedades devengado	**126.278**

Las diferencias permanentes negativas que se presentan en el cuadro anterior obedecen principalmente a la recuperación del impuesto que no fue activado en su día, así como, por la activación en el ejercicio de aquellas diferencias temporales que no fueron reconocidas con anterioridad, debido a la revisión realizada en el proceso de convergencia con las Normas Internacionales de Contabilidad citada en el apartado 3.u. Consecuentemente, el Grupo Fomento de Construcciones y Contratas tiene activados los impuestos anticipados correspondientes a las diferencias temporales, salvo en los casos en que existen dudas razonables sobre su recuperación futura.

Las diferencias temporales se producen básicamente por los conceptos que se indican a continuación:

- Como aumentos figuran gastos que serán deducibles fiscalmente en ejercicios futuros, así como la imputación a la base imponible de la amortización especial de los contratos de leasing y de los beneficios de las uniones temporales de empresas que fueron objeto de diferimiento en el ejercicio anterior.
- Como disminuciones figuran el diferimiento por la amortización especial de los contratos de leasing, los beneficios de las uniones temporales de empresas que se incluirán en la base imponible del impuesto sobre sociedades del ejercicio siguiente y el impacto de determinados gastos realizados en ejercicios anteriores cuya deducibilidad fiscal se ha materializado en el presente, al haberse cumplido las condiciones establecidas por la legislación fiscal.

Las deducciones y bonificaciones comprenden las relativas a la protección medioambiental, inversiones en el extranjero, I + D y reinversión de beneficios por venta de inmovilizados, entre las que destacan 16.363 miles de euros correspondientes a la plusvalía registrada por la venta de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. comentada en la nota 9.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y las sociedades dependientes que forman el Grupo FCC, así como las uniones temporales de empresas, tienen abiertos a inspección por los impuestos que les son de aplicación, todos los ejercicios que legalmente no han prescrito. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los administradores de la sociedad dominante estiman que los pasivos resultantes de esta situación no afectarían de forma significativa al patrimonio del Grupo.

De conformidad con el expediente 18/89, el Grupo FCC está acogido al régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades integrándose en dicho régimen todas las sociedades que cumplen los requisitos establecidos por la legislación fiscal.

21. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo tenía prestados avales ante terceros que en su mayor parte corresponden a avales ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de obras y contratas de saneamiento urbano, por un importe de 2.100.410 miles de euros.

Las sociedades del Grupo garantizan a sus empleados las inversiones que, en su caso, realizaron durante el ejercicio 2000, por un plazo de cinco años, en el fondo de inversión colectiva promovido por el grupo Vivendi Universal. Los eventuales pagos y los costes adicionales en los que puedan incurrir las sociedades del Grupo FCC, que en cualquier caso se estima no serán significativos, están contragarantizados por el grupo Vivendi Universal.

22. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas con asociadas

La cifra de negocios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, incluye 125.988 miles de euros de facturación de las empresas del Grupo a empresas asociadas.

b) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las diversas actividades del Grupo ha sido la siguiente:

	2003	2002
Construcción	2.950.141	2.613.143
Servicios	1.708.897	1.605.889
Versia	380.987	305.215
Cementera	865.626	831.430
Grucycsa	241.529	218.673
Eliminaciones por operaciones intragrupo y otros conceptos	(96.708)	(77.190)
	6.050.472	**5.497.160**

Del importe neto de la cifra de negocios 637.549 miles de euros se realizan en el extranjero.

Prácticamente la totalidad de la cifra de negocios de la actividad de Construcción se realiza como contratista principal.

La cifra de negocios del área de Construcción por tipología de obras es la siguiente:

Ingeniería civil	1.739.248
Edificación residencial	414.289
Edificación no residencial	620.979
Otras actividades	175.625
	2.950.141

El importe de obra realizada por subcontratistas asciende a 1.232.807 miles de euros.

La cifra de negocios de la actividad de Construcción, según la naturaleza del cliente es la siguiente:

Estado	519.879
Comunidades autónomas	374.808
Ayuntamientos	158.463
Organismos autónomos y empresas públicas	807.886
Sector público	1.861.036
Sector privado	986.318
Total nacional	2.847.354
Extranjero	102.787
	2.950.141

La cartera de pedidos de la actividad de Construcción al cierre del ejercicio presentaba las siguientes características:

	Contratos en curso	Contratos pendientes de comenzar	Total cartera de pedidos
Ingeniería civil	1.876.352	328.536	2.204.888
Edificación residencial	492.125	59.352	551.477
Edificación no residencial	866.957	36.478	903.435
	3.235.434	**424.366**	**3.659.800**

La distribución geográfica de la cartera de pedidos de la actividad de Construcción al cierre del ejercicio es como sigue:

	Andalucía	Castilla y León	Cataluña	Madrid	Resto España	Extranjero
Ingeniería civil	236.953	376.856	638.947	284.202	641.345	26.585
Edificación residencial	77.432	35.423	31.705	276.635	128.036	2.247
Edificación no residencial	140.492	47.870	113.478	252.529	348.962	103
	454.877	**460.149**	**784.130**	**813.366**	**1.118.343**	**28.935**

c) Beneficios de explotación por áreas de actividad

A continuación se indican los beneficios y el porcentaje que representan sobre la cifra de negocios por áreas de actividad.

c.1) Bruto de explotación

	2003		2002	
	Beneficio	% s/cifra negocios	Beneficio	% s/cifra negocios
Construcción	140.001	4,75	123.629	4,73
Servicios	254.999	14,92	239.878	14,94
Versia	80.646	21,17	72.217	23,66
Cementera	276.218	31,91	272.091	32,73
Grucycsa	11.943	4,94	10.048	4,59
Resto	40.311	—	23.483	—
	804.118	**13,29**	**741.346**	**13,49**

c.2) Neto de explotación

	2003		2002	
	Beneficio	% s/cifra negocios	Beneficio	% s/cifra negocios
Construcción	103.215	3,50	92.175	3,53
Servicios	138.586	8,11	126.335	7,87
Versia	45.220	11,87	46.862	15,35
Cementera	189.422	21,88	184.999	22,25
Grucycsa	6.992	2,89	5.594	2,56
Resto	35.497	—	42.125	—
	518.932	**8,58**	**498.090**	**9,06**

d) Resultados extraordinarios

Las principales partidas con impacto en el epígrafe de resultados extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta son las indicadas en las notas 6, 7 y 9 de esta memoria.

e) Personal

El número medio de personas empleadas en el ejercicio por las sociedades ha sido el siguiente:

Directores y titulados de grado superior	2.505
Técnicos titulados de grado medio	3.088
Administrativos y asimilados	4.865
Resto personal asalariado	50.531
	60.989

Del total anterior, 8.196 empleados corresponden a la actividad de Construcción, de los cuales 2.999 son fijos.

f) Resultados de consolidación

A continuación se muestra la aportación al resultado atribuible a la sociedad dominante de las principales sociedades integrantes del Grupo, después de eliminaciones, ajustes y asignación de la amortización del fondo de comercio de consolidación:

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	63.978
Grupo Cementos Portland Valderrivas	77.568
Grupo FCC Construcción	73.746
Grupos FCC Medio Ambiente y Aqualia	36.049
Grupo FCC Versia	22.651
Grupo Afigesa	17.456
Resto	17.131
	308.579

Los resultados de consolidación indicados como "Grupos FCC Medio Ambiente y Aqualia" y "Grupo FCC Versia" no son representativos de las áreas de actividad de Servicios y Versia respectivamente, debido a que parte de sus actividades se desarrollan a través de la sociedad dominante Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. u otras sociedades que no dependen de FCC Medio Ambiente, S.A. ni de Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. ni de FCC Versia, S.A.

23. Información sobre medio ambiente

De acuerdo con lo indicado en la nota 3.t, entre las diversas actividades del Grupo, las áreas con impacto medioambiental significativo son Servicios y Cementos.

La propia naturaleza de la actividad del área de Servicios está orientada a la protección y conservación del medio ambiente, no sólo por la misma actividad productiva: recogida de basuras, explotación y control de vertederos, limpieza de alcantarillado, tratamiento y eliminación de residuos industriales, depuración de aguas residuales, etc., sino también por el desarrollo de esa actividad mediante la utilización de técnicas y sistemas de producción destinados a reducir el impacto medioambiental de acuerdo con los límites establecidos por la normativa sobre esta materia, tales

como la utilización de camiones de gas natural en la explotación de las nuevas contratas adjudicadas de los servicios de limpieza y recogida de residuos, el tratamiento de lixiviados mediante evaporización para separar la fase sólida o fangos que son inertizados y eliminados mediante su depósito en vertederos controlados, el tratamiento biológico aneróbico para la descomposición orgánica en ausencia de oxígeno para producir gas combustible y utilizarse en la generación de energía eléctrica.

El desarrollo de la actividad productiva del área de Servicios requiere el empleo de construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria especializada que sean eficientes en la protección y conservación del medio ambiente. A 31 de diciembre de 2003 el coste de adquisición del inmovilizado productivo del área de Servicios ascendía a 1.491.420 miles de euros, con una amortización acumulada de 564.050 miles de euros.

El grupo Cementos Portland Valderrivas, al cierre del ejercicio, mantiene inmovilizados relacionados con la conservación y protección del medio ambiente por un importe neto de amortización de 33.170 miles de euros.

La Dirección del Grupo FCC considera que las contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente que a 31 de diciembre de 2003 mantienen las sociedades del Grupo no tendrían un impacto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos que incorporan provisiones para riesgos y gastos para atender contingencias de carácter general y extraordinario que se puedan producir.

24. Remuneración a los auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades del grupo y multigrupo que componen el Grupo FCC por el auditor principal y otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo, así como por entidades vinculadas a los mismos, ascendieron durante el ejercicio 2003 a 2.241 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo y multigrupo por el auditor principal, así como por las entidades vinculadas a los mismos ascendieron durante el ejercicio 2003 a 375 miles de euros.

25. Información sobre el Consejo de Administración

Los importes devengados por remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., a satisfacer por la misma o cualquiera de las sociedades del Grupo, multigrupo o asociadas han sido los siguientes (en miles de euros):

Participación estatutaria	2.215
Sueldos	2.806
Dietas	26
Otras remuneraciones	417
Total	**5.464**

En su día se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas a fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios de jubilación u otros conceptos de algunos de los consejeros de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Durante el ejercicio 2003 no ha existido ningún pago adicional por este concepto.

Salvo por lo indicado en los párrafos anteriores, no existen otras remuneraciones, ni anticipos, ni créditos, ni garantías concedidos al Consejo de Administración, así como tampoco obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

En el cuadro siguiente se indica la participación que tienen los administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Grupo FCC, así como los cargos o las funciones que en ella ejercen. Esta información ha sido comunicada por los propios administradores.

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% particip.	Cargo o funciones
D. Marcelino Oreja Aguirre	ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	<0,01	
	Sacyr – Vallehermoso, S.A.	<0,01	
	Metrovacesa, S.A.	<0,01	
D. Marc Louis Reneaume	Veolia Environnement, Société Anonyme	<0,01	
D. Henri Proglio[1]	Veolia Environnement, Société Anonyme	<0,01	Presidente del Consejo y Director General
D. Olivier Orsini	Veolia Environnement, Société Anonyme		Consejero del Presidente Director General
D. Paul–Louis Girardot[1]	Veolia Environnement, Société Anonyme	<0,01	Administrador
D. Jérome Contamine[1]	Veolia Environnement, Société Anonyme		Director General Ejecutivo
D. Serge Michel	Veolia Environnement, Société Anonyme	<0,01	Administrador
	Eiffage	<0,01	Administrador
	Vinci	<0,01	Administrador

(1) Estos consejeros ostentan cargos o ejercen funciones y/o tienen participaciones, inferiores en todo caso al 0,02%, en otras sociedades del grupo Veolia Environnement que desarrolla actividades de gestión del agua, de los residuos, del transporte de viajeros y de la energía.

Los administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. han comunicado que no realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad.

Los administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., o persona que actúe por cuenta de éstos, durante el ejercicio social no han realizado con la sociedad ni con alguna sociedad del mismo grupo operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o en condiciones que no fueran las normales de mercado.

26. Cuenta de pérdidas y ganancias analítica

	31.12.03		31.12.02	
	Importe	**%**	**Importe**	**%**
Importe neto de la cifra de negocios	6.050.472	100,00	5.497.160	100,00
+ Otros ingresos de explotación	73.523	1,22	89.129	1,62
+ Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	8.020	0,13	6.019	0,11
+ Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	70.618	1,17	72.083	1,31
Valor de la producción	**6.202.633**	**102,51**	**5.664.391**	**103,04**
- Compras netas	1.036.641	17,13	1.008.399	18,34
+ Variación de existencias comerciales, de materiales y otras materias consumibles	2.459	0,04	49.099	0,89
- Gastos externos y de explotación	2.738.483	45,26	2.488.700	45,27
- Gastos de personal	1.625.850	26,87	1.475.045	26,83
Resultado bruto de explotación	**804.118**	**13,29**	**741.346**	**13,49**
- Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	263.729	4,36	230.063	4,19
- Dotaciones al fondo de reversión	5.045	0,08	4.459	0,08
- Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	16.412	0,27	8.734	0,16
Resultado neto de explotación	**518.932**	**8,58**	**498.090**	**9,06**
+ Ingresos financieros	64.796	1,07	59.019	1,07
- Gastos financieros	104.801	1,73	106.912	1,94
- Variaciones de provisiones de inversiones financieras	5.332	0,09	3.033	0,06
Resultados financieros	**(45.337)**	**(0,75)**	**(50.926)**	**(0,93)**
+ Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	66.406	1,10	42.040	0,76
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	18.950	0,31	19.908	0,36
Resultado de las actividades ordinarias	**521.051**	**8,61**	**469.296**	**8,54**
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	118.964	1,97	26.051	0,47
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	122.106	2,02	39.911	0,73
- Variación de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial	21.637	0,36	90	—
Resultado antes de impuestos	**496.272**	**8,20**	**455.346**	**8,28**
- Impuesto sobre beneficios	126.278	2,09	128.043	2,33
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)	**369.994**	**6,12**	**327.303**	**5,95**
- Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	61.415	1,02	54.288	0,99
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (Beneficio)	**308.579**	**5,10**	**273.015**	**4,97**

ANEXO I. Sociedades dependientes consolidables

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Área de Construcción			
FCC Construcción, S.A. Balmes, 36 - Barcelona (a)	275.551	99,99 0,01	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Europea de Gestión, S.A. Unipersonal
Alpetrol, S.A. Camino Casa Sola, 1 - Chiloeches (Guadalajara)	126	99,99 0,01	Ibérica de Enclaves, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Auxiliar de Pipelines, S.A. Alcalá, 265 B - Madrid (e)	601	99,99 0,01	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Binatec Al Maghreb, S.A. 213, Rond-Point de L'Europe - Casablanca (Marruecos)	88	99,40 0,10 0,10 0,10 0,10 0,10 0,10	FCC Construction International B.V. Contratas y Ventas, S.A. Ibérica de Servicios y Obras, S.A. Mantenimiento de Infraestructuras, S.A. Megaplás, S.A. Proyectos y Servicios, S.A. Servicios y Procesos Ambientales, S.A.
Compañía Concesionaria del Túnel de Sóller, S.A. Porto Pi, 8 - Palma de Mallorca (Baleares) (d) -Concesionaria-	8.735	56,53	FCC Construcción, S.A.
Conservial, S.L. Manuel Lasala, 36 - Zaragoza	176	99,99 0,01	Pinturas Jaque, S.L. Sincler, S.A. Unipersonal
Construcción y Filiales Mexicanas, S.A. de C.V. Homero, 109 – Colonia Chapultep-Morales – México D.F. (México)	180	99,98 0,01 0,01	FCC Construcción, S.A. Proyectos y Servicios, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Contratas y Ventas, S.A. Asturias, 41 – Oviedo (Asturias) (a)	1.516	99,99 0,01	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Dezvoltare Infraestructura, S.A. Strada Garboveni, 61 – Bucarest (Rumanía)	5	51,03	Sincler, S.A. Unipersonal
Dizara Inversión, S.L. Avda. General Perón, 36 – Madrid	6	99,98 0,02	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
FCC Constructii Romania, S.A. Str Sfintii Voievozi, 49 – Bucarest (Rumanía)	50	96 1 1 1 1	FCC Construction International B.V. Dizara Inversión, S.A. Nevasa Inversión, S.L. Sincler, S.L. Unipersonal Tulsa Inversión, S.L.
FCC Construction International B.V. Amsteldijk, 166 –Amsterdam (Holanda)	4.190	99,76 0,24	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
FCC Construcción Puerto Rico Corp. 1225 Ponce de León Avenue – Santurce San Juan de Puerto Rico (EE.UU.) (e)	1	100	FCC Construcción, S.A.
Gavisa Portugal Montagens Eléctricas Lda. Av. General Humberto Delgado, 1 Santa Comba Dao – Portugal	10	97	Montajes Gavisa, S.A.
Ibérica de Enclaves, S.A. Arquitecto Gaudí, 4 – Madrid	492	99,99 0,01	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Ibérica de Servicios y Obras, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (b)	1.504	99,99 0,01	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Ibervia Construcciones y Contratas, S.L. (*) Avda. General Perón, 36 – Madrid	20.006	99,99 0,01	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Mantenimiento de Infraestructuras, S.A. Avda. General Perón, 36 - Madrid (b)	3.602	99,99 0,01	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Marcas Andaluzas, S.L. Hilera, 10 - Málaga	248	99,98 0,02	Pinturas Jaque, S.L. Sincler, S.A. Unipersonal
Megaplás, S.A. Hilanderas, 4-14 – La Poveda – Arganda del Rey (Madrid) (b)	2.642	99,99 0,01	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Montajes Gavisa, S.A. La Farga, 5-7 Pol. Ind. La Cerrería – Montcada i Reixac (Barcelona) (b)	6.538 13	99,98 0,02	Contratas y Ventas, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Motre, S.L. Córcega, 368 – Barcelona	2.519 1.431	63,77 36,23	Servià Cantó, S.A. Moviterra, S.A.
Moviterra, S.A. Enginyer Algarra, 65 – Pals (Girona)	600	99,99 0,01	Ibervia Construcciones y Contratas, S.L. Sincler, S.A. Unipersonal
Naturaleza, Urbanismo y Medio Ambiente, S.A. Autovía de Castilla N-620 Km. 13 – Simancas (Valladolid) (e) -Realización y conservación de zonas verdes-	1.133 10	99,95 0,05	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Nevasa Inversión, S.L. Avda. General Perón, 36 - Madrid	6	99,98 0,02	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Norseñal, S.L. Juan Flórez, 64 – La Coruña	34	99,99 0,01	Pinturas Jaque, S.L. Sincler, S.A. Unipersonal
Participaciones Teide, S.A. Avda. General Perón, 36 – Madrid -Sociedad de cartera-	714	99,99 0,01	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Pedrera Les Gavarres, S.L. Enginyer Algarra, 65 – Pals (Girona)	6	99,98 0,02	Ibervia Construcciones y Contratas, S.L. Dizara Inversión, S.L.
Pinturas Jaque, S.L. Pol. Ind. Oeste, Paraje Sangonera El Palmar – Murcia (b)	1.506	99,99 0,01	Mantenimiento de Infraestructuras, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Prefabricados Delta, S.A. Arquitecto Gaudí, 4 - Madrid (b)	16.914	99,99 0,01	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Proyectos y Servicios, S.A. Torregalindo, 1 - Madrid (b) -Ingeniería-	522	99,99 0,01	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Ramalho Rosa Cobetar Sociedade de Construçoes, S.A. Rua Soeiro Pereira Gomes, 7 - Lisboa (Portugal) (a)	6.645	99,98 0,01 0,01	FCC Construcción, S.A. Participaciones Teide, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Reparalia, S.A. Parque Empresarial Cerro de los Gamos, 1 Pozuelo de Alarcón - Madrid (e)	–	99,99 0,01	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Sanfilippo Messaggi Luminosi, S.R.L. Vía Piemonte, 1 – Borgaro-Turín (Italia)	136	100	Megaplás, S.A.
Señalizaciones de Vías Públicas, S.L. Avda. de Barber, 2 - Toledo	260	99,98 0,02	Pinturas Jaque, S.L. Sincler, S.A. Unipersonal
Señalizaciones Levante, S.L. Itálica, 25 – Alicante	326	99,98 0,02	Pinturas Jaque, S.L. Sincler, S.A. Unipersonal
Servià Cantó, S.A. Enginyer Algarra, 65 – Pals (Girona) (e)	2.400	99,98 0,02	Ibervia Construcciones y Contratas, S.L. Sincler, S.A. Unipersonal
Servicios y Procesos Ambientales, S.A. Avda. General Perón, 36 - Madrid (c)	1.108	99,99 0,01	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal
Sincler, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13 - Madrid	53	100	FCC Construcción, S.A.
Tulsa Inversión, S.L. Avda. General Perón, 36 – Madrid	6	99,98 0,02	FCC Construcción, S.A. Sincler, S.A. Unipersonal

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Viales de Andalucía, S.L. Avda. Kansas City, 9 - Sevilla	448	99,98 0,02	Pinturas Jaque, S.L. Sincler, S.A. Unipersonal
Vialia Sociedad Gestora de Concesiones de Infraestructuras, S.L. Avda. General Perón, 36 – Madrid	3 3	50 50	FCC Construcción, S.A. Ibervia Construcciones y Contratas, S.L.
Viñedos y Maderas para Exteriores, S.L. Autovía de Castilla N-620 Km. 136 – Simancas (Valladolid) -Realización y conservación de zonas verdes-	—	100	Naturaleza, Urbanismo y Medio Ambiente, S.A.
Xequevia Sinalizaçao de Vias de Comunicaçao, Ltda. Quinta da Mata-Sete-Casa - Loures (Portugal)	–	80 20	Pinturas Jaque, S.L. Sincler, S.A. Unipersonal
Área de Servicios			
FCC Medio Ambiente, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (a)	35.102 442	98,98 1,02	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Corporación Financiera Hispánica, S.A.
Saneamiento			
AEBA, Ambiente y Ecología de Buenos Aires, S.A. Tucumán, 1321 – 3º – Buenos Aires (Argentina) (d)	414	50 5	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. AESA, Aseo y Ecología, S.A.
Alfonso Benítez, S.A. Federico Salmón, 13 - Madrid (a)	374	99,95 0,05	FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Castellana de Servicios, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (a)	62	99,98 0,02	FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Compañía Catalana de Servicios, S.A. Balmes, 36 – Barcelona (b)	29	99,98 0,02	FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Corporación Inmobiliaria Ibérica, S.A. Ulises, 18 - Madrid	6.442	99,99 0,01	FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Egypt Environmental Services, S.A.E. El Cairo – Egipto (a)	3.197 33 33 80	97 1 1 1	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A. Alfonso Benítez, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Empresa Comarcal de Serveis Mediambientals del Baix Penedés – ECOBP, S.L. Pza. del Centre, 3 – El Vendrell (Tarragona) (e)	204	80	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Focsa Services, U.K. Ltd. Brook House – Oldham Road-Middleton - Manchester (Reino Unido) (a)	1.161	100	FCC Medio Ambiente, S.A.
Focsa Serviços de Saneamento Urbano de Portugal, S.A. Rua Castilho, 75-1º - Lisboa (Portugal) (a)	641	99,96 0,01 0,01 0,01 0,01	FCC Medio Ambiente, S.A. Alfonso Benítez, S.A. FCC International, B.V. International Services Inc., S.A. Unipersonal Servicios Especiales de Limpieza, S.A.
Giza Environmental Services, S.A.E. El Cairo – Egipto (a)	2.612 27 27 78	97 1 1 1	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A. Alfonso Benítez, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
International Services Inc., S.A. Unipersonal Arquitecto Gaudí, 4 – Madrid	60	100	FCC Medio Ambiente, S.A.
Jaume Oro, S.L. Avda. de Les Garrigues, 15 – Bellpuig (Lleida) (e)	840 9	99 1	Compañía Catalana de Servicios, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Limpieza e Higiene de Cartagena, S.A. Sor Francisca Armendáriz, 6 – Cartagena (Murcia) (a)	270	90	FCC Medio Ambiente, S.A.
Limpiezas Urbanas de Mallorca, S.A. Fusters, 18. Polígono Industrial – Manacor (Baleares) (e)	5.209	99,92 0,08	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Municipal de Serveis, S.A. Joan Torrà i Cabrosa, 7 – Girona (e)	96	80	FCC Medio Ambiente, S.A.

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Onyx Gibraltar, Ltd. 2º Floor, Imossi House, 1/5 Irish Town – Gibraltar (Reino Unido)	4	100	FCC Medio Ambiente, S.A.
Recollida i Neteja Oro-Vila, S.L. Avda. de Las Garrigas, 15 – Bellpuig (Lleida) (e)	173 1	99,99 0,01	Compañía Catalana de Servicios, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Saneamiento y Servicios, S.A. Ronda Vigilancia, s/nº - Cádiz (a)	63	99,98 0,02	FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Serveis d'Escombreries i Neteja, S.A. Pardinyes Altes, 13 – Lleida (a)	21	99,94 0,06	FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Servicios de Levante, S.A. Ctra. de Valencia, Km. 3 – Castellón de la Plana (a)	63	99,98 0,02	FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Servicios Especiales de Limpieza, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (a)	202	99,99 0,01	FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Telford & Wrekin Services, Ltd. Granville House, St. Georges Road – Donnington Wood (Reino Unido) (a)	11	80	Focsa Services, U.K. Ltd.
Valorización y Tratamiento de Residuos, S.A. Alameda de Mazarredo, 15-4º A – Bilbao (Vizcaya) (e)	6.777	99 1	FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Depuración y distribución de aguas			
Abastecimientos y Saneamientos del Norte, S.A. Uruguay, 11 – Vigo (Pontevedra)	601	100	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Adobs Orgànics, S.L. Sant Benet, 21 - Manresa (Barcelona)	22	60	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Aguas Jaén, S.A. Plaza de los Jardinillos, 6 – Jaén (a)	1.118	60	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Aguas Torrelavega, S.A. La Viña, 4 – Torrelavega (Cantabria) (e)	307	51	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Aigües de l'Alt Empordà, S.A. (ADAMSA) Lluis Companys, 43 – Roses (Girona)	31	51,40	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Aqua Campiña, S.A. Avda. Blas Infante, 6 – Écija (Sevilla) (e)	392	90	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (c)	254.768	99,99 0,01	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Industrial de Limpiezas y Servicios, S.A. Unipersonal
Colaboración, Gestión y Asistencia, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (e)	–	99,99 0,01	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Industrial de Limpiezas y Servicios, S.A. Unipersonal
Compañía Onubense de Aguas, S.A. Avda. Martín Alonso Pinzón, 8 - Huelva	27	60	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Conservación de Infraestructuras Urbanas, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (e)	300	99,99 0,01	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Industrial de Limpiezas y Servicios, S.A. Unipersonal
Empresa Mixta de Conservación de la Estación Depuradora de Aguas Residuales de Butarque, S.A. Princesa, 3 – Madrid	–	70	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
F.S. Colaboración y Asistencia, S.A. Ulises, 18 Edificio H - Madrid (e)	268	65	Colaboración, Gestión y Asistencia, S.A.
Graver Española, S.A. Espalza, 8 – Bilbao (Vizcaya)	1.977	100	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Inversora Riutort, S.L. Alfonso XIII – Sabadell (Barcelona)	1	90	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Sociedad Ibérica del Agua, S.I.A., S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid	57	100	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Tratamiento Industrial de Aguas, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (e)	652	99,99 0,01	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Industrial de Limpiezas y Servicios, S.A. Unipersonal

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Tratamiento de residuos			
Aecosol, S.L. Común de las Eras-Fustiñana (Navarra)	156	99,99 0,01	Ekonor, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A.
Azuser, S.L. Polígono Artana, Nave III – Villarreal (Castellón de la Plana)	2.383	99,95 0,05	FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Baltecma, Gestión de Residuos Industriales, S.L. Conradors, parc. 34 P.I. Marratxi – Mallorca (Baleares)	58	70	Ekonor, S.A.
Bistibieta, S.L. Trinidad, 9 – Algorta (Vizcaya)	1.460 77	95 5	Ekonor, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A.
Compañía de Control de Residuos, S.L. Peña Redonda, 27 – Pol. Silvota – Llanera (Asturias)	64	64	Ekonor, S.A.
Ecodeal-Gestao Integral de Residuos Industriais, S.A. Rua General Pimenta de Castro, 14 – Lisboa (Portugal)	250	99,96 0,01 0,01 0,01 0,01	FCC Medio Ambiente, S.A. Ekonor, S.A. Bistibieta, S.L. Lizarreka, S.L. T.P.A. Técnicas de Protección Ambiental, S.A.
Ekonor, S.A. Larras de San Juan – Iruña de Oca (Álava) (b)	53.511	99,99 0,01	FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Equipos de Protección Ambiental, S.L. Trinidad, 9 – Algorta (Vizcaya)	19	99,98 0,02	Ekonor, S.A. FCC Medio ambiente, S.A.
Euroresiduos, S.A. Unipersonal Cr. Puebla Albortón a Zaragoza Km. 25 – Zaragoza (a)	2.637	100	FCC Medio Ambiente, S.A.
Fepanor, S.L. Ctra. Andalucía, Km. 56 – Ocaña (Toledo)	–	78	Ekonor, S.A.
Gamasur Campo de Gibraltar, S.L. Pz. de la Iglesia, 1 – Los Barrios (Cádiz)	1.853	85	Gestiones Medioambientales del Sur, S.L.
Gestiones Medioambientales del Sur, S.L. Polígono Industrial Las Quemadas, parc. 271 – Córdoba (b)	1.642	99	Ekonor, S.A.
Hidrocen, S.L. Camino del Valle, 12 – Arganda del Rey (Madrid)	2.019	99,99 0,01	Ekonor, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A.
Ingetma, S.A. Juan Bautista Zabala, 12 – Guecho (Vizcaya) -En proceso de liquidación-	170	75	T.P.A., Técnicas de Protección Ambiental, S.A.
Innovación y Gestión Medioambiental, S.A. Avda. Blasco Ibáñez, 200 – Valencia	796	98,67	Ekonor, S.A.
Ipodec Riscop, S.A. Ctra. Sabadell a Mollet, Km. 1 Molí d'en Gall – Barberà del Vallès (Barcelona) (b)	3.094	90	FCC Medio Ambiente, S.A.
Jaime Franquesa, S.A. Pol. Ind. Zona Franca Sector B Calle D49 (Barcelona)	18.515	99,99 0,01	FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Ligete, S.L. Trinidad, 9 – Algorta (Vizcaya)	691	99,98 0,02	Ekonor, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A.
Lizarreka, S.L. Bº Elbarrena – Aduna (Guipúzcoa)	4	99,97 0,03	Ekonor, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A.
Noulas-Resevi, S.L. Polígono Artana Nave III – Villarreal (Castellón de la Plana)	735	99,99 0,01	Azuser, S.L. FCC Medio Ambiente, S.A.
Recitermia, S.A. Cr. Andalucía Km. 12 Políg. Indus. "Los Olivos" – Getafe (Madrid)	1.446	100	T.P.A., Técnicas de Protección Ambiental, S.A.
Recuperació de Pedreres, S.L. Paratge Vacamorta – Cruïlles (Girona)	11.517	70	FCC Medio Ambiente, S.A.
Tratamiento y Reciclado Integral de Ocaña, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid	57	99,90 0,10	FCC Medio Ambiente, S.A. T.P.A. Técnicas de Protección Ambiental, S.A.

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A. Angli, 31 – Barcelona (b)	21.455 14	74,92 0,08	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
T.P.A. Fugro, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid	214	60	T.P.A., Técnicas de Protección Ambiental, S.A.
T.P.A., Técnicas de Protección Ambiental, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (b)	4.904	99,99 0,01	FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal
Versia			
FCC Versia, S.A. (**) Federico Salmón, 13 – Madrid (a)	62.624	99,99 0,01	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Europea de Gestión, S.A. Unipersonal
Mobiliario urbano			
Beta de Administración, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (b)	8.729	99,99 0,01	FCC Versia, S.A. Aragonesa de Servicios I.T.V., S.A.
Camusa Corporación Americana de Mobiliario Urbano, S.A. Arenales, 1123 – Buenos Aires (Argentina) (b)	6	99 1	Cemusa, Corporación Europea de Mobiliario Urbano, S.A. General de Servicios, I.T.V., S.A.
Cemusa Amazonia, S.A. Rua Comendador Clementino, 566 Manaus – Estado de Amazonas (Brasil) (b)	911	100	Cemusa Do Brasil Ltda.
Cemusa Brasilia, S.A. SAA/Norte Quadra, 02,25 – Brasilia (Brasilia DF – Brasil) (b)	1.894	100	Cemusa Do Brasil Ltda.
Cemusa, Corporación Europea de Mobiliario Urbano, S.A. Francisco Sancha, 24 – Madrid (b)	51.502	99,99 0,01	FCC Versia, S.A. Industrial de Limpiezas y Servicios, S.A. Unipersonal
Cemusa Do Brasil Ltda. Avda. Atlántica, 1130 - Copacabana – Rio de Janeiro (Brasil) (b)	4.944	99,98 0,02	Cemusa, Corporación Europea de Mobiliario Urbano, S.A. Industrial de Limpiezas y Servicios, S.A. Unipersonal
Cemusa Inc. City of Dover – County Kent – Delaware (EE.UU.)	–	100	Cemusa, Corporación Europea de Mobiliario Urbano, S.A.
Cemusa Italia, S.R.L. Vía Vinzenzo Monti, 8 – Milán (Italia)	6	99,95 0,05	Cemusa, Corporación Europea de Mobiliario Urbano, S.A. Industrial de Limpiezas y Servicios, S.A. Unipersonal
Cemusa Miami, Ltd. Florida – (EE.UU.)	–	79 21	Cemusa, Corporación Europea de Mobiliario Urbano, S.A. Cemusa Inc.
Cemusa Portugal, Companhia de Mobiliario Urbano e Publicidade, S.A. Avda. de Pádua, 14 – Lisboa (Portugal) (b)	7.569	100	Cemusa, Corporación Europea de Mobiliario Urbano, S.A.
Cemusa Rio, S.A. Avda. Atlántica, 1130 – Copacabana – Río de Janeiro (Brasil) (b)	1.774 93	95 5	Cemusa, Corporación Europea de Mobiliario Urbano, S.A. Cemusa Do Brasil, Ltda.
Cemusa Salvador, S.A. Rua Dr. Altino Teixeira, 302. Loteamento Porto Seco Piraja. Salvador Bahía (Brasil) (b)	–	60 5	Cemusa, Corporación Europea de Mobiliario Urbano, S.A. Cemusa Do Brasil, Ltda.
Cemusa San Antonio, Ltd. 645 N. Michigan Ave Ste. 800 Chicago – Illinois (EE.UU.)	–	99 1	Cemusa Texas, Llc. Cemusa San Antonio GP, Llc.
Cemusa San Antonio GP, Llc. 645 N. Michigan Ave Ste. 800 Chicago – Illinois (EE.UU.)	1	100	Cemusa Inc.
Cemusa Texas, Llc. 645 N. Michigan Ave Ste. 800 Chicago – Illinois (EE.UU.)	–	100	Cemusa Inc.
Servicios de Publicidad Urbanos, S.A. Atenas, Nave 46 Pol. Ind. San Luis – Málaga	451	75	Cemusa, Corporación Europea de Mobiliario Urbano, S.A.
Zona Verde Promoçao e Marketing Lim. R. Cándido dos Reis, 90 – Aveiro (Portugal)	746	100	Cemusa Portugal, Companhia de Mobiliario Urbano e Publicidade, S.A.

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Servicios de tráfico			
Aparcamientos Concertados, S.A. Arquitecto Gaudí, 4 – Madrid (a)	1.188	99,99 0,01	Estacionamientos y Servicios, S.A. Industrial de Limpiezas y Servicios, S.A. Unipersonal
Casa Park Moulay Youseff, S.A.R.L. 27 Rue Bapaume – Casablanca (Marruecos)	–	99,99	Estacionamientos y Servicios, S.A.
Casa Park, S.A. 27 Rue Bapaume – Casablanca (Marruecos)	106	97,87 0,01 0,01 0,01	Estacionamientos y Servicios, S.A. Aparcamientos Concertados, S.A. FCC Versia, S.A. Beta de Administración, S.A.
Conservación y Sistemas, S.A. (***) Federico Salmón, 13 – Madrid (a)	301	99,99 0,01	C.G.T. Corporación General de Transportes, S.A. Industrial de Limpiezas y Servicios, S.A. Unipersonal
Empresa Mixta de Tráfico de Gijón, S.A. P. Ind. Promosa Nave 27 – El Plano- Tremañes – Gijón (Asturias) (a)	595	60	Estacionamientos y Servicios, S.A.
Estacionamientos y Servicios, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (a)	32.914	99,99 0,01	FCC Versia, S.A. Industrial de Limpiezas y Servicios, S.A. Unipersonal
Transportes			
Belgian Ground Services, S.A. Avenue Louise, 149 – Ixelles (Bruxelles) – Bélgica (a)	15.000	99,99 0,01	Flightcare, S.L. Beta de Administración, S.A.
C.G.T. Corporación General de Transportes, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (d)	13.373	99,99 0,01	FCC Versia, S.A. Industrial de Limpiezas y Servicios, S.A. Unipersonal
Flightcare, S.L. Federico Salmón, 13 – Madrid (a)	22.535	99,99 0,01	FCC Versia, S.A. Industrial de Limpiezas y Servicios, S.A. Unipersonal
Inspección técnica de vehículos			
Aragonesa de Servicios I.T.V., S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (e)	3.133	99,99 0,01	General de Servicios I.T.V., S.A. I.T.V. Insular, S.A.
Argam, S.A. Galileo, 2446 - Buenos Aires (Argentina) (e)	114	99,99 0,01	I.T.V. Insular, S.A. Beta de Administración, S.A.
Concesionaria Zona 5, S.A. C/7 Número 374 – La Plata – Buenos Aires (Argentina) (a)	665	50 50	CTV, S.A. General de Servicios I.T.V., S.A.
C.T.V, S.A. Coronel Esteban Bonorino, 277 – Buenos Aires (Argentina) (e)	201	99,99 0,01	General de Servicios I.T.V., S.A. Beta de Administración, S.A.
Ecovec, S.A. Coronel Esteban Bonorino, 271 – Buenos Aires (Argentina) (e)	565	99,99 0,01	I.T.V. Insular, S.A. Beta de Administración, S.A.
General de Servicios I.T.V., S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (e)	9.188	99,99 0,01	Beta de Administración, S.A. Aragonesa de Servicios I.T.V., S.A.
Geral I.S.V. Brasil Ltda. Av. Rio Branco, 131, 10º Andar Parte Centro Río de Janeiro (Brasil)	66	99,99 0,01	FCC International, B.V. Aragonesa de Servicios I.T.V., S.A.
I.T.V., S.A. Luzuriaga, 345 – Buenos Aires (Argentina) (a)	168	99 1	General de Servicios I.T.V., S.A. I.T.V. Insular, S.A.
I.T.V. Insular, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (e)	5.024	99,99 0,01	General de Servicios I.T.V., S.A. Aragonesa de Servicios I.T.V., S.A.
Verauto La Plata, S.A. Avda. Belgrano, 634 – Buenos Aires (Argentina) (e)	638 163 128	50 37,50 10	Ecovec, S.A. I.T.V. Insular, S.A. Argam, S.A.
VTV Verificaciones Técnicas Vehiculares de Argentina, S.A. San Martín, 140 – Buenos Aires (Argentina) (a)	310	99,95 0,05	Aragonesa de Servicios I.T.V., S.A. Industrial de Limpieza y Servicios, S.A. Unipersonal

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Otras actividades			
Industrial de Limpiezas y Servicios, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid (b) -Sociedad de cartera-	300	100	FCC Versia, S.A.
Servicios Aragoneses de Energía y Biomasa, S.A. Autovía de Logroño Km. 12,6 Utebo (Zaragoza) -Generación energía eléctrica-	399	80	Flightcare, S.L.
Grucycsa			
Grucycsa, S.A. Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1 – Madrid (a)	156.785	100	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Logística			
Aitena Portugal, Almazenage Transporte e Distribuiçao de Mercaderias, S.A. Cr. Nacional 1, km. 33,4 - Alenquer (Portugal) (e)	1.754	99,99	Aitena, Sociedad Anónima Inmobiliaria y de Transportes
Aitena, Sociedad Anónima Inmobiliaria y de Transportes Avda. Fuentemar, 19 – Coslada (Madrid) (a)	2.865	99,99 0,01	Logistic Activities, S.A. T.A.C.K. Inversiones, S.L. Unipersonal
Logistic Activities, S.A. Avda. de la Industria, 18 – Coslada (Madrid) (a)	8.551	99,99 0,01	Grucycsa, S.A. T.A.C.K. Inversiones, S.L. Unipersonal
Logística Navarra, S.A. C/E Polígono Arazuri Orcoyen Parc 3.8 – Pamplona (Navarra) (a)	4.520	99,99 0,01	Grucycsa, S.A. T.A.C.K. Inversiones, S.L. Unipersonal
LNP-Logística, Lda. Estrada Nacional nº 3 km. 5,7 Vila Nova da Reinha - Azambuja (Portugal) (e)	809 90	90 10	Logística Navarra, S.A. Aitena Portugal Almazenage Transporte e Distribuiçao de Mercaderias, S.A.
Instalaciones eléctricas			
Especialidades Eléctricas, S.A. Acanto, 22 – Madrid (b)	2.668	99,99 0,01	Grucycsa, S.A. T.A.C.K. Inversiones, S.L. Unipersonal
Espelsa-Luwat, S.A. Acanto, 22 – Madrid	36	60	Especialidades Eléctricas, S.A.
Climatización			
Aremi Tecair, S.A. Avda. de les Corts Valencianes, 50 – Valencia	36	60	Internacional Tecair, S.A.
Eurman, S.A. Valentín Beato, 24-26 – Madrid	120	99,99 0,01	Internacional Tecair, S.A. T.A.C.K. Inversiones, S.L. Unipersonal
Internacional Tecair, S.A. Valentín Beato, 24-26 – Madrid (b)	2.191	99,99 0,01	Grucycsa, S.A. T.A.C.K. Inversiones, S.L. Unipersonal
Equipos industriales			
Equipos y Procesos, S.A. Conde de Peñalver, 45 – Madrid	150	80,73	Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.
High Technology Vehicles, Inc. Centre Road, 1013 Wilmington – Delaware (EE.UU.)	38	100	Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A. Conde de Peñalver, 45 - Madrid (b)	180	99,99 0,01	Grucycsa, S.A. T.A.C.K. Inversiones, S.L. Unipersonal

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Seguridad y vigilancia			
Falcon Contratas y Seguridad, S.A. Ronda de Poniente, 13 Locales E2 y P1 – Tres Cantos (Madrid) (e)	311	70	Grucycsa, S.A.
Falcon Contratas y Servicios Auxiliares, S.A. Ronda de Poniente, 13 Local E5 – Tres Cantos (Madrid)	60	99,90 0,10	Falcon Contratas y Seguridad, S.A. T.A.C.K. Inversiones, S.L. Unipersonal
Formación y Contratas, S.A. Ronda de Poniente, 13 Local E1 – Tres Cantos (Madrid)	60	99,90 0,10	Falcon Contratas y Seguridad, S.A. T.A.C.K. Inversiones, S.L. Unipersonal
Promoción y fomento de empresas			
T.A.C.K. Inversiones, S.L. Unipersonal María de Molina, 40 – Madrid	6	100	Grucycsa, S.A.

Área cementera

Cementos Portland Valderrivas, S.A. (****) Estella, 6 – Pamplona (Navarra) (a)	175.953 571 142 2 2 2 2	58,72 0,06 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. Unipersonal Navarra de Transportes, S.A. Compañía Gral. de Servicios Empresariales, S.A. Unipersonal Corporación Española de Servicios, S.A. Corporación Financiera Hispánica, S.A. Europea de Gestión, S.A. Unipersonal
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A. Unipersonal Calderón de la Barca, 4 – Santander (Cantabria)	1.352	100	Cementrade, S.A. Unipersonal
Áridos de Navarra, S.A. Estella, 6 – Pamplona (Navarra)	2	66	Hormigones Arkaitza, S.A. Unipersonal
Áridos Silicios de Extremera, S.L. Cr. de Madrid, 22 – Almoguera (Guadalajara)	8.500	100	Áridos y Premezclados, S.A. Unipersonal
Áridos y Premezclados, S.A. Unipersonal José Abascal, 59 – Madrid (a)	25.437	100	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Atracem, S.A. Unipersonal José Abascal, 59 – Madrid (a) -Transporte de mercancías y venta materiales de construcción-	1.000	100	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Cántabra Industrial y Minera, S.A. Unipersonal Calderón de la Barca, 4 – Santander (Cantabria)	441	100	Cementos Alfa, S.A.
Canteras de Aláiz, S.A. Estella, 6 – Pamplona (Navarra) (c)	14.237	70,02	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Canteras del Pirineo Occidental, S.A. Estella, 6 – Pamplona (Navarra)	1.159	60 40	Cementos Portland Valderrivas, S.A. Cementos Lemona, S.A.
Canteras Villallano, S.L. Poblado de Villallano – Palencia	3.481	100	Cementos Alfa, S.A.
Cemensilos, S.A. Calderón de la Barca, 4 – Santander (Cantabria) -Comercialización de materiales de construcción-	674	100	Cementos Alfa, S.A.
Cementos Alfa, S.A. Calderón de la Barca, 4 – Santander (Cantabria) (b)	26.403	76,56 0,01 0,01	Cementos Portland Valderrivas, S.A. Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A. Unipersonal Participaciones Estella 6, S.L. Unipersonal
Cementrade, S.A. Unipersonal Calderón de la Barca, 4 – Santander (Cantabria) -Venta al por mayor de materiales de construcción-	1.130	100	Cementos Alfa, S.A.
Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A. Unipersonal José Abascal, 59 – Madrid (a)	451	100	Hormigones y Morteros Preparados, S.A. Unipersonal

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Explotaciones San Antonio, S.L. Unipersonal Calderón de la Barca, 4 – Santander (Cantabria) -Extracción de cuarzo-	674	100	Cementos Alfa, S.A.
Giant Cement Holding, Inc. 320-D Midland Parkway – Sumerville-South Carolina (EE.UU.) (e)	179.248	100	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Hormigones Aláiz, S.A. Unipersonal Estella, 6– Pamplona (Navarra)	97	100	Canteras de Aláiz, S.A.
Hormigones Araquil, S.A. Unipersonal Estella, 6 – Pamplona (Navarra)	400	100	Canteras de Aláiz, S.A.
Hormigones Arkaitza, S.A. Unipersonal Estella, 6 – Pamplona (Navarra) (c)	5.738	100	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Hormigones de la Jacetania, S.A. Llano de la Victoria, s/n – Jaca (Huesca)	141 222	50 25	Cementos Portland Valderrivas, S.A. Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.
Hormigones del Zadorra, S.A. Unipersonal Estella, 6 – Pamplona (Navarra)	1.294	100	Canteras del Pirineo Occidental, S.A.
Hormigones Reinosa, S.A. Unipersonal Calderón de la Barca, 4 – Santander (Cantabria)	942	100	Cementos Alfa, S.A.
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. Unipersonal José Abascal, 59 – Madrid (a)	5.786	100	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Participaciones Estella 6, S.L. Unipersonal Estella, 6 – Pamplona (Navarra) -Sin actividad-	6	100	Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Otras actividades

Sociedades de cartera e instrumentales

Afigesa Inversión, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid (b)	73.607	100	Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid (b)	220.962 3.008	56,15 43,84 0,01	Corporación Financiera Hispánica, S.A. Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Compañía General de Servicios Empresariales, S.A. Unipersonal
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid	1.657	100	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Compañía General de Servicios Empresariales, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid	60	100	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Corporación Española de Servicios, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid	48	99,99 0,01	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Europea de Gestión, S.A. Unipersonal
Corporación Financiera Hispánica, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid	69.818	99,98 0,01 0,01	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Compañía General de Servicios Empresariales,S.A. Unipersonal Europea de Gestión, S.A. Unipersonal
Europea de Gestión, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid	63	100	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Eusko Lanak, S.A. Federico Salmón, 13 - Madrid	59	99,99 0,01	Corporación Financiera Hispánica, S.A. Compañía General de Servicios Empresariales, S.A. Unipersonal
FCC Construcciones y Contratas Internacional, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid	3	100	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
FCC Finance, B.V. Amsteldijk, 166 – Amsterdam (Holanda) (b)	38.246	100	FCC International, B.V.
FCC Fomento de Obras y Construcciones, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid	3	100	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
FCC Inmobiliaria Conycon, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid	3	100	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
FCC International, B.V. Amsteldijk, 166 – Amsterdam (Holanda) (b)	39.799	100	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
FCC 1, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid	3	100	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Fomento Internacional, Focsa, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid	68	99,93 0,07	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Europea de Gestión, S.A. Unipersonal
F-C y C, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid	3	100	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Puerto Cala Merced, S.A. Arquitecto Gaudí, 4 – Madrid	56	99,99 0,01	Corporación Financiera Hispánica, S.A. Compañía General de Servicios Empresariales, S.A. Unipersonal
Correduría de seguros y reaseguros			
Abies Re Anstalt Josef Rheinbergerstrasse, 6 – Vaduz (Liechtenstein)	421	100	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Asiris, S.A. Correduría de Seguros Pº de la Castellana, 111 – Madrid (a)	60 30	50 25	Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Fir Re Societé Anonyme 19 Rue de Bitbourg – Luxemburgo (b)	1.382 5	99,67 0,33	FCC International, B.V. Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.
Gestión de edificios			
Fedemes, S.L. Federico Salmón, 13 – Madrid	10.764 1.018	92,67 7,33	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Corporación Financiera Hispánica, S.A.
Per Gestora Inmobiliaria, S.L. Pz. Pablo Ruiz Picasso – Madrid (a)	48	80	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

NOTAS:

- Todas las sociedades relacionadas han cerrado sus Cuentas Anuales el 31.12.03.
- En el ejercicio las sociedades del Grupo han procedido a efectuar las notificaciones exigidas, por el art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a las sociedades adquiridas en que se participa, directa o indirectamente, en más de un 10%.
- Las principales sociedades del Grupo han sido auditadas por Deloitte & Touche, Price Waterhouse Coopers, KPMG Peat Marwick y Ernst & Young, indicándose en la relación con las letras (a), (b), (c) y (d) respectivamente. El resto de compañías auditoras se engloban en la letra (e).

(*) Antes Yeste Gestión, S.L.
(**) Antes FCC Agua y Entorno Urbano, S.A.
(***) Antes Sistemas de Control y Comunicaciones, S.A.
(****) Antes Cementos Portland, S.A.

ANEXO II. Sociedades multigrupo

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Área de Construcción			
Ace Accessibilidade Das Antas Construçao e Obras Públicas Rua da Constituiçao, 797 – Oporto (Portugal)	—	50 25 25	Ramalho Rosa Cobetar Sociedade de Construçoes, S.A. Construtora Do Tàmega, S.A. Somague Engehnería, S.A.
Ace Acestrada Construçao de Estradas Na rua Julieta Ferrao, 12 – Lisboa (Portugal)	—	13,33 20 20 20	Ramalho Rosa Cobetar Sociedade de Construçoes, S.A. Sociedade de Construçoes Soares da Costa, S.A. Teixería Duarte Engehnería e Construçoes, S.A. ACS, Actividades de Construcciones y Servicios, S.A.
Ace Epos-Dragados-Sopol-Ramalho Rosa Cobetar Avda. Casal Riberio, 18 – Lisboa (Portugal)	—	13,33 43,33 13,34 30	Ramalho Rosa Cobetar Sociedade de Construçoes, S.A. Empresa Portuguesa de Obras Subterráneas, Ltda. Sociedades Gral. de Construçao e Obras Públicas, S.A. Dragados Obras y Proyectos, S.A.
Ace FCC Construcción e Edifer Rua Soeiro Pereira Gomes, 7 – Lisboa (Portugal)	—	50 50	FCC Construcción, S.A. Edifer Construçoes Pires Coelho e Fernandes, S.A.
Ace Fomento de Construcciones y Contratas e Soares da Costa Rua Soeiro Pereira Gomes, 7 – Lisboa (Portugal)	—	50 50	Ramalho Rosa Cobetar Sociedade de Construçoes, S.A. Sociedade de Construçoes Soares Da Costa, S.A.
Ace Infraestructuras Das Antas – Construçao e Obras Públicas Rua Soeiro Pereira Gomes, 7 – Lisboa (Portugal)	—	33,33 33,33 33,34	Ramalho Rosa Cobertar Sociedade de Construçoes, S.A. Construtora Do Tàmega, S.A. Somague Engehnería, S.A.
Ace Ramalho Rosa Cobetar e Edifer Rua Soeiro Pereira Gomes, 7 – Lisboa (Portugal)	—	55,90 0,10 44	Ramalho Rosa Cobetar Sociedade de Construçoes, S.A. FCC Construcción, S.A. Edifer Construçoes Pires Coelho e Fernandes, S.A.
Ace Ramalho Rosa Cobetar & Soares Da Costa Rua Soeiro Pereira Gomes, 7 – Lisboa (Portugal)	—	50 50	Ramalho Rosa Cobetar Sociedade de Construçoes, S.A. Sociedade de Construçoes Soares Da Costa, S.A.
Ace Spie, Ramalho Rosa Cobetar, Etermar Avda. Marechal Craveiro Lopes, 8 – Lisboa (Portugal)	—	35 35 30	Ramalho Rosa Cobetar Sociedade de Construçoes, S.A. Spie Batignolles T.P. Etermar, Emp. de Obras Terrestres y Marítimas
Ace Túnel Rua de Ceuta, Construçao e Obras Públicas Rua da Constituiçao, 797 – Lisboa (Portugal)	—	49,50 49,50 1	FCC Construcción, S.A. Spie Batignolles, T.P. Idom, Ingeniería y Consultoría, S.A.
Constructora Aeropuerto Santiago Limitada Alfredo Barros Errazuriz, 1953 – Santiago (Chile) (a)	31	50 50	FCC Construcción, S.A. ACS, Actividades de Construcciones y Servicios, S.A.
Dragados FCC Canadá, Inc. 200 King Street West -Toronto (Canadá)	—	50 50	FCC Construction International, B.V. Dragados FCC Netherlands, B.V.
Itam Delta de la Tordera, A.I.E. Travessera de Gràcia, 58 – Barcelona	3	27 20 20 33	FCC Construcción, S.A. Servicios y Procesos Ambientales, S.A. Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A.
Área de Servicios			
Saneamiento			
Beacon Waste Limited 106 High Street – Evesham-Worcestershire (Reino Unido) (a)	910	100	Mercia Waste Management, Ltd.
Compañía de Servicios Medioambientales Do Atlántico, S.A. Cr. de Cedeira Km. 1 – Narón (San Xulián) – La Coruña (e)	294	49 51	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Ayuntamiento de Narón

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Ecoparc del Besòs, S.A. Rambla Catalunya, 91-93 – Barcelona	4.163 2.190	54 26 10	Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A. Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Tractament i Selecció de Residus, S.A.
Ecoserveis Urbans de Figueres, S.L. Polígono Industrial Empordà Internacional p. 50 Vilamalla (Girona)	301	50 50	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Tractaments Alt Empordà, S.L.
Empresa Mixta de Limpieza de la Villa de Torrox, S.A. Pz. de la Constitución, 1 - Torrox (Málaga)	300	50 50	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Ayuntamiento de Torrox
Empresa Mixta de Medio Ambiente de Rincón de la Victoria, S.A. Pza. Al Andalus, 1 – Rincón de la Victoria (Málaga) (b)	285	50 50	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Ayuntamiento de Rincón de la Victoria
FASSA Environnement, S.A. 76 Av. du Président Wilson – La Plaine Saint Denis (Francia) (e)	—	99,90 0,02 0,02 0,02 0,03 0,01	Française d'Assainessement et de Service, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A. Saneamiento y Servicios, S.A. Via Environnement, S.A. CGEA Onyx, S.A. Núñez Vegas, Tomás
FASSA Services, S.A. (*) 1 Rue de Berri – París (Francia) (e)	—	99,93 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01	Française d'Assainissement et de Service, S.A. Compañía Catalana de Servicios, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A. Saneamiento y Servicios, S.A. CGEA Onyx, S.A. Fouillaud Didier Piquand Jacques Schelfhaut Jean Pierre
Fisersa Ecoserveis, S.A. (**) Alemania, 5 – Figueres (Girona)	532	72,72 27,28	Ecoserveis Urbans de Figueres, S.L. Figueres de Serveis, S.A. Unipersonal
Française d'Assainissement et de Service, S.A. Av. de Colmar 55/57. Rueil Malmaison (Francia) (e)	3.200	49,97 0,01 0,01 0,01 49,98 0,01 0,01	FCC Medio Ambiente, S.A. Compañía Catalana de Servicios, S.A. International Services Inc, S.A. Unipersonal Proactiva Medio Ambiente, S.A. CGEA Onyx, S.A. Benoist, Jean Onyx Est
Ingeniería Urbana, S.A. Av. Saturno, 6 – Alicante	3.786	35 35 30	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Segema Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A. Enrique Ortiz e Hijos Contratistas de Obras, S.A.
Mercia Waste Management, Ltd. Brook House – Oldham Road, Middleton – Manchester (Reino Unido) (a)	71	50 50	Focsa Services U.K. Ltd. Urbaser, S.A.
Servicios de Limpieza Integral de Málaga III, S.A. Camino de la Térmica, 83 – Málaga (b)	3.065	51	Servicios Urbanos de Málaga, S.A.
Servicios Urbanos de Málaga, S.A. Ulises, 18 – Madrid	1.610	51	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Severn Waste Services Limited Brook House – Oldham Road, Middleton – Manchester (Reino Unido) (a)	177	50 50	Focsa Services U.K. Ltd. Urbaser, S.A.
Societé d'Exploitation et de Transports d'Ordures Industrielles et Menageres, S.A. Le Nid Coquet – Soudan (Francia) (e)	—	99,95 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01	Française d'Assainissement et de Service, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A. Saneamiento y Servicios, S.A. Via Environnement, S.A. Ralu Jean – Lionel CGEA Onyx, S.A.
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A. Rambla Catalunya, 91 – Barcelona	1.286	33,33 33,33 33,33	FCC Medio Ambiente, S.A. Concesionaria Barcelonesa, S.A. Urbaser, S.A.
Depuración y distribución de aguas			
Aguas y Servicios de la Costa Tropical de Granada, A.I.E. Plaza de la Aurora, s/n – Motril (Granada) (e)	828	51	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Aigües de Girona, Salt i Sarrià de Ter, S.A. Ciutadans, 11 – Girona	—	80 14 4 2	Girona, S.A. Ayuntamiento de Girona Ayuntamiento de Salt Ayuntamiento de Sarrià de Ter
Empresa Mixta de Aguas y Servicios, S.A. Alarcos, 13 – Ciudad Real	85	55	Gestión de Servicios Hidráulicos de Ciudad Real, A.I.E.
Empresa Municipal de Aguas de Benalmádena, EMABESA Expl. Aparc. Tívoli, s/n – Arroyo de la Miel (Málaga) (e)	1.310	50 50	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Ayuntamiento Benalmádena
Generavila, S.A. Pz. de la Catedral, 11 – Ávila	—	36 36 18 10	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Ayuntamiento de Ávila Caja de Ahorros de Ávila Diputación Provincial de Ávila
Gestión de Servicios Hidráulicos de Ciudad Real, A.I.E Ramírez de Arellano, 15 – Madrid	—	75	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Girona, S.A. Travesía del Carril, 2 – Girona	365	33,61	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Searsa – Cañellas, A.I.E. Pasaje Can Faixina, 11 – Palma de Mallorca (Baleares)	—	50	Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A.
Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. Bruc, 49 – Barcelona (a)	1.044	50 50	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.
Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A. Jacometrezo, 4 – Madrid (a)	575	50 50	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Corporación Agbar, S.A.
The Composting Company Ltd. Ryton Organic Gardens – Coventry (Reino Unido)	—	50 50	Beacon Waste Limited HDRA Consultants Limited
Zabalgarbi, S.A. Rodríguez Arias, 6 – Bilbao (Vizcaya)	7.445	26 26 20 10 8 5 5	Valorización y Tratamiento de Residuos, S.A. Sener Grupo de Ingeniería, S.A. Diputación Foral de Bizkaia Ente Vasco de la Energía Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía, S.A. Bilbao Bizkaia Kutxa Mancomunidad de Municipios de la Margen Izquierda del Nervión
Tratamiento de residuos			
Electrorecycling, S.A. Ctra. BV-1224 km. 6,750 – El Pont de Vilomara i Rocafort (Barcelona)	787	66,67 33,33	Pilagest, S.L. Indumetal Recycling, S.A.
Gestión Medioambiental Enviland, S.A. Viriato, 47 – Barcelona (e)	11.945	50	FCC Medio Ambiente, S.A.
Pilagest, S.L. Ctra. BV-1224 km. 6,750 – El Pont de Vilomara i Rocafort (Barcelona)	400	50 50	T.P.A. Técnicas de Protección Ambiental, S.A. Senda Ambiental, S.A.
Participadas Grupo Proactiva			
A continuación se detallan las sociedades dependientes de Proactiva Medio Ambiente, S.A. que tienen por objeto social el saneamiento urbano y la depuración y distribución de aguas, en Latinoamérica, indicándose el porcentaje de participación directa e indirecta de esta última sociedad.			
Proactiva Medio Ambiente, S.A. Paseo de la Castellana, 216 – Madrid (a)	26.923	50 50	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Veolia Environnement, S.A.
AESA, Aseo y Ecología, S.A. Avda. Camacuá. 5335 – Avellaneda – (Argentina) (e)	—	99,90 0,10	Proactiva Medio Ambiente, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A.
AESA Misiones, S.A. 25 de Mayo, 1840 – Ciudad de Posadas – Misiones (Argentina) (e)	—	86,75 13,25	Proactiva Medio Ambiente, S.A. AESA, Aseo y Ecología, S.A.

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Agencia Compagnie Generale des Eaux Chile, Ltda. Silvina Hurtado, 1782 – Providencia – Santiago de Chile (Chile)	—	99,90 0,10	Proactiva Medio Ambiente, S.A. CGEA Onyx, S.A.
Aguas del Valle, S.A. Avda. Ocampo, 1013 – Catamarca (Argentina) (e)	—	70,03 19,97	Proactiva Medio Ambiente, S.A. AESA, Aseo y Ecología, S.A.
Aseo de Candelaria, S.A. E.S.P. Cra. 33 A, 19-25 Valle del Cauca (Colombia) (e)	—	87,99 0,01	Proactiva Medio Ambiente, S.A. Proactiva Medio Ambiente Venezuela, C.A.
Aseo El Cerrito, S.A. E.S.P. Calle 5, 10-77 – Cerrito, Valle del Cauca (Colombia) (e)	—	63,99 0,01	Proactiva Medio Ambiente, S.A. Proactiva Medio Ambiente Venezuela, C.A.
Aseo Pradera, S.A. E.S.P. Calle 7, 19-32 – Pradera, Valle del Cauca (Colombia) (e)	—	90,12 0,01	Proactiva Medio Ambiente, S.A. Proactiva Medio Ambiente Venezuela, C.A.
Aseo Yumbo, S.A. E.S.P. Municipio de Yumbo – Valle del Cauca (Colombia) (e)	—	62 15 1 1 1	Proactiva Medio Ambiente, S.A. Proactiva Colombia, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal Servicios Especiales de Limpieza, S.A.
Bugueña de Aseo, S.A. E.S.P. Cra. 16 Norte 32-01– Buga, Valle del Cauca (Colombia) (e)	—	87,51 0,01	Proactiva Medio Ambiente, S.A. Proactiva Medio Ambiente Venezuela, C.A.
CES Compañía Ecológica Sudamericana, S.A. Tucumán, 1321 – Buenos Aires (Argentina) (e)	—	99,99	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
CGEA Brasil Participaçoes s/c Ltda. Avda, Presidente Wilson, 231 – Rio de Janeiro (Brasil) (e)	—	99,99 0,01	Proactiva Medio Ambiente, S.A. Sanedo Participaçoes Ltda.
CIMA, Obras y Servicios, S.A. de C.V. Tomás Alva Edison, 176 – Cuauhtemoc (México) (e)	—	99,99	Consorcio Internacional de Medio Ambiente, S.A. de C.V.
Coinca, S.A. Silvina Hurtado, 1782 – Providencia – Santiago de Chile (Chile) (d)	—	99,99 0,01	Proactiva Medio Ambiente Chile, S.A. Agencia Compagnie Generale des Eaux Chile, Ltda.
Compañía de Aguas de Puerto Rico Inc. 604 Barbosa Ave HR – San Juan (Puerto Rico) (e)	—	100	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Compañía de Limpieza y Embellecimiento C por A Avda. Los Restauradores, 56 – Sábana Perdida (Santo Domingo) (a)	—	99,94 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01 0,01	Proactiva Medio Ambiente, S.A. Alfonso Benítez, S.A. Castellana de Servicios, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A. International Services, Inc., S.A. Unipersonal Servicios de Levante, S.A. Servicios Especiales de Limpieza, S.A.
Compañía General de Servicios Urbanos, S.A. de C.V. Pª de las Palmas nº 930–Lomas de Chapultepec Ciudad de México - (México) (e)	—	99,99	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Concesionaria de Aguas de Aguascalientes, S.A. de C.V. Ecuador, 205 – Aguascalientes (México) (e)	—	99,99	Consorcio Internacional de Medio Ambiente, S.A. de C.V.
Concesionaria Tibitoc, S.A. E.S.P. Trans, 21 nº 100-20 Santa Fe de Bogotá (Colombia) (e)	—	33,33	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Consorcio Internacional de Medio Ambiente, S.A. de C.V. Tomás Alva Edison, 176 – Cuauhtemoc (México) (e)	—	50	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Cotécnica Caracas, C.A. Avda. Fco. de Miranda. Los Palos Grandes – Caracas (Venezuela) (e)	—	100	Inversiones Cotécnica, C.A.
Cotécnica Chacao, C.A. Avda. Fco. de Miranda. Los Palos Grandes – Caracas (Venezuela) (e)	—	100	Inversiones Cotécnica, C.A.
Cotécnica La Bonanza, C.A. Avda. Fco. de Miranda. Los Palos Grandes – Caracas (Venezuela) (e)	—	100	Inversiones Cotécnica, C.A.
Deltacom, S.A. Tucumán, 1321 – Buenos Aires (Argentina) (e)	—	55,37 44,63	CES Compañía Ecológica Sudamericana, S.A. Proactiva Medio Ambiente, S.A.

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Deltaliq, S.A. Tucumán, 1321 – Buenos Aires (Argentina) (e)	—	60	Deltacom, S.A.
Derclase, S.A. Cerrito, 461 – 1º - Montevideo (Uruguay)	—	70 30	Proactiva Medio Ambiente, S.A. AESA, Aseo y Ecología, S.A.
DIVAG, S.A. de C.V. Tomás Alva Edison, 176 – Cuauhtemoc (México) (e)	—	98 2	Consorcio Internacional de Medio Ambiente S.A. de C.V. Servicios de Agua Potable, S.A. de C.V.
Dominicana Sanitary Services, B.V. Brinkwal, 11 – Nieuwegein (Holanda) (a)	—	100	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
ESETASA, S.A. de C.V. Tomás Alva Edison, 176 – Cuauhtemoc (México) (e)	—	98 2	Consorcio Internacional de Medio Ambiente, S.A. de C.V. Servicios de Tecnología Ambiental, S.A. de C.V.
FCC Servicios Santo Domingo, S.A. Prol. Ave 27 de Febrero-Manz. 44 – Las Caobas Santo Domingo (Rep. Dominicana) (a)	—	94 1 1 1 1 1 1	Proactiva Medio Ambiente, S.A. Alfonso Benítez, S.A. Castellana de Servicios, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal Servicios de Levante, S.A. Servicios Especiales de Limpieza, S.A.
Formacco Transambiental, Ltda. Rua Ferreira de Oliveira, 197 – Sao Paulo (Brasil) (e)	—	80	Intranscol, S.A. Gestao Global de Residuos
Fospuca, C.A. Edif. Delta 5º Avda. Fco. Miranda – Caracas (Venezuela) (e)	—	60	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Fospuca Baruta, C.A. Edif. Delta 5º Avda. Fco. Miranda – Caracas (Venezuela) (e)	—	60	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Fospuca Carrizal, C.A. Edif. Delta 5º Avda. Fco. Miranda – Caracas (Venezuela) (e)	—	60	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Fospuca Guaicaipuro, C.A. Los Teques – Miranda (Venezuela) (e)	—	60	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Fospuca Libertador, C.A. Edif. Delta 5ª Avda. Fco. Miranda – Caracas (Venezuela) (e)	—	60	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Fospuca Nueva Esparta, C.A. Calle Miranda con Calle Fuentes, Caserío Fajardo – Porlamar (Venezuela) (e)	—	60	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Fospuca Servicios, C.A. (***) Avda. Fco. Miranda. Los Palos Grandes – Caracas (Venezuela) (e)	—	60	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Fospuca Zamora, C.A. Edif. Delta 5ª Avda. Fco. Miranda – Caracas (Venezuela) (e)	—	60	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
GCIMA, S.A. de C.V. Tomás Alva Edison, 176 – Cuauhtemoc (México) (e)	—	98 2	Consorcio Internacional de Medio Ambiente, S.A. de C.V. Servicios de Agua Potable, S.A. de C.V.
Intrascol S.A. Gestao Global de Residuos (****) Rua Ferreira de Oliveira, 59 – Sao Paulo (Brasil) (e)	—	99,99 0,01	CGEA Brasil Participaçoes s/c Ltda. Sanedo Participaçoes Ltda.
Inversiones Cotécnica, C.A. Avda. Fco. de Miranda. Los Palos Grandes – Caracas (Venezuela) (e)		60	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Lamcef, S.A. Calle 11, 690– Ciudad de la Plata (Argentina) (e)	—	99,99	CES Compañía Ecológica Sudamericana, S.A.
Mantenimiento Urbano, C.A. Avda. Fco. de Miranda. Los Palos Grandes – Caracas (Venezuela) (e)	—	99,99 0,01	Inversiones Cotécnica, C.A. Servicios Cotécnica, C.A.
Mexicana de Medio Ambiente, S.A. de C.V. Pº de las Palmeras 930 - México D.F. (México) (e)	—	99,99 0,01	Consorcio Internacional de Medio Ambiente, S.A. de C.V. Servicios de Tecnología Ambiental, S.A. de C.V.
Multiaseo, S.A. Carretera General San Martín 9600 - Quilicura (Chile) (d)	—	99,99	Proactiva Medio Ambiente de Chile, S.A.
Palmirana de Aseo, S.A. E.S.P. Cra. 33 A, 19-25 - Valle del Cauca (Colombia) (e)	—	61,99 0,01	Proactiva Medio Ambiente, S.A. Proactiva Medio Ambiente Venezuela, C.A.

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Proactiva Aguas de Montería, S.A. E.S.P. Cl. 27, 8-70 Municipio de Montería, Dpto. Córdoba – (Colombia) (e)	—	94,96 1,54 1,18 0,77 0,77 0,77 0,01	Proactiva Colombia, S.A. Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Proactiva Medio Ambiente, S.A. Castellana de Servicios, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A. Servicios Especiales de Limpieza, S.A. Proactiva de Servicios ESP, S.A.
Proactiva Avellaneda, S.A. Cl. Camacua 5335 – Avellaneda (Argentina) (e)	—	70 30	Proactiva Medio Ambiente, S.A. AESA, Aseo y Ecología, S.A.
Proactiva Colombia, S.A. Cl. 98 nº 9 – 03 Edif. Torre Sancho Santa Fe de Bogotá (Colombia) (e)	—	94,59 1,23 1,04 1,04 1,04 1,04	Proactiva Medio Ambiente, S.A. Proactiva Medio Ambiente Venezuela C.A. Alfonso Benítez, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal Servicios Especiales de Limpieza, S.A.
Proactiva de Servicios, S.A. E.S.P. Carrera, 4 - Santiago de Cali (Colombia) (e)	—	69,72 29,41 0,29 0,29 0,29	Proactiva Colombia, S.A. Proactiva Medio Ambiente, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A. International Services Inc., S.A. Unipersonal Servicios Especiales de Limpieza, S.A.
Proactiva Doña Juana E.S.P., S.A. Calle 98, 9 - Santa Fe de Bogotá – Colombia (e)	—	50,50 23,75 0,50 0,50	Proactiva Colombia, S.A. Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Alfonso Benítez, S.A. FCC Medio Ambiente, S.A.
Proactiva Medio Ambiente Chile, S.A. Silvina Hurtado, 1782 – Providencia – Santiago de Chile (Chile) (d)	—	99,99	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Proactiva Medio Ambiente Venezuela, C.A. Torre Sede Gerencial La Castellana, Piso 6 – Caracas (Venezuela) (e)	—	100	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Proactiva Oriente, S.A. E.S.P. Municipio San José de Cucutá. Dpto. Norte de Santander (Colombia) (e)	—	88,25 8,51 0,25 0,25 0,25	Proactiva Colombia, S.A. Proactiva de Servicios, S.A. E.S.P. Compañía de Limpieza y Embellecimiento C por A FCC Servicios Santo Domingo, S.A. Proactiva Medio Ambiente Venezuela, C.A.
Sanedo Participaçoes, Ltda. Avda. Presidente Wilson, 231 – Río de Janeiro (Brasil) (a)	— —	99,98 0,01	Societé d'Investissement et de Gestion 41 – Sig 41, S.A. Cía en Comandita CGEA Brasil Participaçoes s/c Ltda.
Sera Q.A. Tunja E.S.P., S.A. Cra. 3ª, Este 1120 – Tunja – (Colombia) (e)	—	93,98 5,80 0,01 0,01	Proactiva Medio Ambiente, S.A. Proactiva Colombia, S.A. Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Proactiva de Servicios, S.A. E.S.P.
Servicios Cotécnica, C.A. Avda. Fco. de Miranda. Los Palos Grandes – Caracas (Venezuela) (e)	—	100	Inversiones Cotécnica, C.A.
Servicios de Agua Potable, S.A. de C.V. Tomás Alva Edison, 176 – Cuauhtemoc (México) (e)	—	99,99	Consorcio Internacional de Medio Ambiente, S.A. de C.V.
Servicios de Tecnología Ambiental, S.A. de C.V. Tomás Alva Edison, 176 - Cuauhtemoc (México) (e)	—	100	Consorcio Internacional de Medio Ambiente, S.A. de C.V.
Servicios Plasticot, C.A. Avda. Fco. Miranda. Los Palos Grandes–Caracas (Venezuela) (e)	—	100	Inversiones Cotécnica, C.A.
Societé d'Investissements et de Gestion 41 – Sig 41, S.A. Sociedad en Comandita José Abascal, 45 – Madrid	—	100	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Transactional Technologies International, Inc. 252 Ponce de León Avenue, Citibank Tower Hato Rey (Puerto Rico)	—	70	Proactiva Medio Ambiente, S.A.
Tulueña de Aseo, S.A. E.S.P. Cra. 24, 24-03 Tulua, Valle del Cauca (Colombia) (e)	—	61,99 0,01	Proactiva Medio Ambiente, S.A. Proactiva Medio Ambiente Venezuela, C.A.

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Versia			
Mobiliario urbano			
Equipamientos Urbanos de Costa Rica, S.A. Av. 6, CL 17-19 Nº 1753 – San José (Costa Rica) (b)	1.013	100	Equipamientos Urbanos de México, S.A. de C.V.
Equipamientos Urbanos de El Salvador, S.A. de C.V. Pasaje Stahl, 117 – San Salvador (El Salvador) (b)	181	99,98 0,02	Equipamientos Urbanos de México, S.A. de C.V. Servicios de Comercialización de Publicidad, S.A. de C.V.
Equipamientos Urbanos de Guatemala, S.A. 6ª Avenida 14-50. Zona 10 Guatemala C.A. (Guatemala) (b)	1.380	99,99 0,01	Equipamientos Urbanos de México, S.A. de C.V. Servicios de Comercialización de Publicidad, S.A. de C.V.
Equipamientos Urbanos de México, S.A. de C.V. Blvd. Manuel Ávila Camacho, 76 Colonia Lomas de Chapultepec – México D.F. (México) (b)	21.879	50 50	Cemusa, Corporación Europea de Mobiliario Urbano, S.A. G-40, S.L.
Equipamientos Urbanos de Panamá, S.A. Panamá	556	99,99 0,01	Equipamientos Urbanos de México, S.A. de C.V. Servicios de Comercialización de Publicidad, S.A. de C.V.
Equipamientos Urbanos Dominicanos, S.A. El Conde, 451 – Santo Domingo, D.N. – (Rep. Dominicana) (b)	1.793	99,99	Equipamientos Urbanos de México, S.A. de C.V.
Medios de Publicidad, S.A. de C.V. Blvd. Manuel Ávila Camacho, 76 Colonia Lomas de Chapultepec – México D.F. (México)	217	100	Tenedora de Acciones de Mobiliario, S.A. de C.V.
Servicio y Tecnología Especializada, S.A. de C.V. Blvd. Manuel Ávila Camacho, 76 Colonia Lomas de Chapultepec – México D.F. (México) (b)	226	98 2	Equipamientos Urbanos de México, S.A. de C.V. Servicios de Comercialización de Publicidad, S.A. de C.V.
Servicios de Comercialización de Publicidad, S.A. de C.V. Blvd. Manuel Ávila Camacho, 76 Colonia Lomas de Chapultepec – México D.F. (México) (b)	55	98 2	Equipamientos Urbanos de México, S.A. de C.V. Servicio y Tecnología Especializada, S.A. de C.V.
Stoc, S.A. de C.V. Blvd. Manuel Ávila Camacho, 76 Colonia Lomas de Chapultepec – México D.F. (México)	1.564	100	Tenedora de Acciones de Mobiliario, S.A. de C.V.
Tenedora de Acciones de Mobiliario, S.A. de C.V. Blvd. Manuel Ávila Camacho, 76 Colonia Lomas de Chapultepec – México D.F. (México) (b)	3.944	50	Equipamientos Urbanos de México, S.A. de C.V.
Transportes			
Almeraya, S.A. Ulises, 18 – Madrid	60	50 45 5	Corporación Española de Transporte, S.A. Automnibus Interurbanos, S.A García Alonso, Gabriel
Corporación Española de Transporte, S.A. Ulises, 18 – Madrid (d)	24.216	99,99 0,01	FCC Connex Corporación, S.L. Detren Compañía General de Servicios Ferroviarios, S.L.
Corporación Jerezana de Transportes Urbanos, S.A. Unipersonal Polígono Ind. El Portal – Jerez de la Frontera (Cádiz) (d)	3.940	100	Corporación Española de Transporte, S.A.
Detren Compañía General de Servicios Ferroviarios, S.L. Ulises, 18 – Madrid	3.776	99,99 0,01	FCC-Connex Corporación, S.L. Corporación Española de Transporte, S.A.
FCC-Connex Corporación, S.L. Ulises, 18 – Madrid (d)	12.918	50 50	CGT Corporación General de Transportes, S.A. CGEA Connex, S.A.
Infoser Estacionamientos AIE Manuel Silvela, 8 – Madrid	60	33,33 33,33 33,33	Estacionamientos y Servicios, S.A. Dornier Sau UTE Satex-Sufi Aparcamientos
Transportes Urbanos de Sanlúcar, S.A. Ctra. de Jerez, Km. 1 – Sanlúcar de Barrameda (Cádiz) (e)	222	59,68 40,32	Corporación Española de Transporte, S.A. Ayuntamiento de Sanlúcar de Barrameda
Transports Municipals d'Egara, S.A. Ctra. Nacional 150 Km. 15 – Terrassa (Barcelona) (e)	721	80 20	Corporación Española de Transporte, S.A. Ayuntamiento de Terrassa

Sociedad	Valor neto en libros	%	Participación nominal y sociedad titular
Inspección técnica de vehículos			
Valenciana de Servicios ITV, S.A.	905	30	General de Servicios ITV, S.A.
Polígono Industrial "El Oliveral" – Ribarroja de Turia (Valencia) (e)	603	20	Aragonesa de Servicios ITV, S.A.
		50	Aguas de Valencia, S.A.
Grucycsa			
Instalaciones eléctricas			
Auxel Electricidad Auxiliar, A.I.E.	5	75	Especialidades Eléctricas, S.A.
Acanto, 22 – Madrid		15	Fapsa Instalaciones y Obras, S.A.
		10	Tendisa, S.A.
Área cementera			
Grupo CDN-USA	31.893	50	Cementos Portland, Valderrivas, S.A.
Preble Street, 38 – Portland - Maine (EE.UU.) (b)		50	Cementos Lemona, S.A.

NOTAS:

- Todas las sociedades relacionadas han cerrado sus cuentas anuales a 31.12.03.
- Las principales sociedades multigrupo han sido auditadas por Deloitte & Touche, Price Waterhouse Coopers, KPMG Peat Marwick y Ernst & Young, indicándose en la relación con las letras (a), (b), (c) y (d) respectivamente. El resto de compañías auditoras se engloban en la letra (e).

(*) Antes Via Environnement, S.A.
(**) Antes Fisersa Manteniment Urbà, S.A.
(***) Antes Fospuca Puerto Cabello, C.A.
(****) Antes Intrascol, S.A. Coleta e Recoçao de Residuos, Ltda.

ANEXO III. Sociedades puestas en equivalencia

Sociedad	Valor puesto en equivalencia	%	Participación nominal y sociedad titular
Área de Construcción			
Aigües del Segarra Garrigues, S.A. Santa Clara, 4 – Tàrrega (Lleida)	7.482	24 1	FCC Construcción, S.A. Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Autovía del Camino, S.A. Leyre, 11 –Pamplona (Navarra) -Concesionaria-	8.000	40	FCC Construcción, S.A.
Cleon, S.A. Villanueva, 2 – Madrid	25.285	25	FCC Construcción, S.A.
Compañía Tecnológica de Corella Construcción, S.A. Polígono Industrial s/n – Corella (Navarra) (e)	1.308	49	Prefabricados Delta, S.A.
Concesiones Aeroportuarias, S.A. Navarra, 3 – Castellón de la Plana	40	40	FCC Construcción, S.A.
Concesiones de Madrid, S.A. Avda. de Europa, 18 – Alcobendas (Madrid) (a) -Concesiones viarias-	8.665	25	FCC Construcción, S.A.
Concessió i Explotació d'Infraestructures, S.A. Travessera de Gràcia, 58 – Barcelona	11.798	34	FCC Construcción, S.A.
Construcciones Olabarri, S.L. Plaza Pío Baroja, 3 – Bilbao (Vizcaya)	2.619	49	Ibervia Construcciones y Contratas, S.L.
Dinfra Cofimex, S.A. de C.V. Coahuila, 299 – Colonia Cuajimalca -México D.F.(México)	42	49,90	Construcción y Filiales Mexicanas, S.A. de C.V.
ECCE Signs for Europe B.V. Essenestraat, 24 – Ternat (Bélgica) -Comercialización rótulos comerciales-	60	25	Megaplás, S.A.
ECCE Signs for Europe B.V. S.L. Polaris Ave 53 –J.H. Hofddorp (Holanda) -Comercialización rótulos comerciales-	2	25	Megaplás, S.A.
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L. Marcelo Spínola, 42 – Madrid (e)	–	50	FCC Construcción, S.A.
Foment de Construccions i Consulting, S.A. Av. Copríncep Francès 11 – Encamp (Andorra)	–	33,30	FCC Construction International B.V.
Las Palmeras de Garrucha, S.L. Mayor, 19 – Garrucha (Almería)	1.695	20	Participaciones Teide, S.A.
Marina de l'Empordà, S.A. Avda. Diagonal, 512 – Barcelona -Explotación puertos deportivos-	18	20	FCC Construcción, S.A.
Marina Port Vell, S.A. Varadero, s/n. Ed. Torre de Control-Moll del Rellotge (Barcelona) -Explotación puertos deportivos-	1.626	30,66	FCC Construcción, S.A.
Nàutic Tarragona, S.A. Moll de Costa, s/n – Tarragona -Explotación puertos deportivos-	282	25	FCC Construcción, S.A.

Sociedad	Valor puesto en equivalencia	%	Participación nominal y sociedad titular
Operador Logístico Integral de Graneles, S.A. Explanada de Aboño-Puerto del Musel – Gijón (Asturias)	1.005	20	Contratas y Ventas, S.A.
Port Premià, S.A. Balmes, 36 – Barcelona -En proceso de liquidación-	(555)	39,72	FCC Construcción, S.A.
Port Torredembarra, S.A. Pza. Peig, 1 – Torredembarra (Tarragona) -Explotación puertos deportivos-	734	24,08	FCC Construcción, S.A.
Ruta de los Pantanos, S.A. Avda. Europa, 18 – Parque Empres. La Moraleja-Alcobendas (Madrid) (a) -Concesionaria-	3.975	25	FCC Construcción, S.A.
Sa Stria, Società Consortile a Responsabilità Limitata Piazza Fernando de Lucia, 60 Roma (Italia)	_	40	FCC Construcción, S.A.
Terminal Polivalente de Castellón, S.A. Muelle Serrano Lloberes, s/n – El Grao (Castellón de la Plana)	45	45	FCC Construcción, S.A.
Tramvia Metropolità, S.A. Córcega, 270 – Barcelona -Concesionaria-	6.844	19,03 4,82 1	FCC Construcción, S.A. Detren Compañía General de Servicios Ferroviarios, S.L. CGT Corporación General de Transportes, S.A.
Tramvia Metropolità del Besòs, S.A. Córcega, 270 – Barcelona -Concesionaria-	6.732	19,03 4,82 1	FCC Construcción, S.A. Detren Compañía General de Servicios Ferroviarios, S.L. CGT Corporación General de Transportes, S.A.
Túnel d'Envalira, S.A. Concesionaria del Principat d'Andorra Avda. Tarragona, 58-70 Edificio Les Colomnes – Andorra la Vella (Andorra) -Concesionaria-	4.102	40	FCC Construcción, S.A.
Urbs Iudex et Causidicus, S.A. Av. Josep Tarradellas, 123 – Barcelona	11.282	29	FCC Construcción, S.A.
Viveros del río Razón, S.L. Camino del Guardatillo – Valdeavellano de Tera (Soria) -Viveros de árboles y jardinería-	6	48	Naturaleza, Urbanismo y Medio Ambiente, S.A.

Área de Servicios

Saneamiento

Clavegueram de Barcelona, S.A. Acer, 16 – Barcelona	904	22,5	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
FASSA-COVED Environnement, SAS Av. L'Europe, 34 – Velizy Villacoublay (Francia)	72	48,98	Française d'Assainissement et de Service, S.A.
Gestión Integral de Residuos Sólidos, S.A. Santa Amalia, 2 – Valencia	1.792	49	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
IDEX-FASSA Environnement, SAS Rue Escudier, 8-bis – Boulogne Billancourt (Francia)	10	49	Française d'Assainissement et de Service, S.A.
Tirme, S.A. Ctra. Sóller, km. 8 - Son Reus Camí – Baleares (a)	2.870	20	FCC Medio Ambiente, S.A.

Distribución y depuración de aguas

Aguas de Denia, S.A. Pedro Esteve, 17 – Denia (Alicante)	190	33	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.

Sociedad	Valor puesto en equivalencia	%	Participación nominal y sociedad titular
Aguas de Ubrique, S.A. Avda. España, 9 – Ubrique (Cádiz)	67	49	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Aigües de Blanes, S.A. Canigó, 5 – Blanes (Girona)	13	49	Girona, S.A.
Conducció del Ter, S.L. Bourg de Peage, 89 – Sant Feliu de Guíxols (Girona)	43	48	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Empresa Municipal de Aguas de Algeciras, S.A. Virgen del Carmen, s/n – Algeciras (Cádiz) (e)	222	49	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
La Unión Servicios Municipales, S.A. Salvador Pascual, 7 – La Unión (Murcia) (e)	91	49	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Nueva Sociedad de Aguas de Ibiza, S.A. Avda. Bartolomé de Rosselló, 18 – Ibiza (Baleares)	50	40	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Proveïments d'Aigua, S.A. Asturias, 13 – Girona	99	45	Girona, S.A.
Sera Q.A. Duitama E.S.P., S.A. Duitama, Bocaya (Colombia)	42	30,60	Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.
Tratamiento de residuos			
Aprochim Getesarp Rymoil, S.A. Polígono Industrial Logrenzana La Granda – Carreño (Asturias) (e)	823	30	FCC Medio Ambiente, S.A.
Sogecar, S.A. Polígono Torrelarragoiti – Zamudio (Vizcaya)	112	30	Ekonor, S.A.
Participadas por Grupo Proactiva			
Sociedad participada por Proactiva Medio Ambiente, S.A., que ésta integra por el método de puesta en equivalencia, indicándose el porcentaje de participación directa e indirecta de esta última sociedad.			
Grupo Domino Holdings Avda. Candido Abreu, 651–80530 Curitiba (Brasil) (d)	17.678	30	Sanedo Participaçoes, Ltda.
Versia			
Servicios de tráfico			
Bus Turístico de Málaga, S.L. Pº de los Tilos – Estación de Autobuses – Málaga	38	40	Corporación Española de Transporte, S.A.
Inspección técnica de vehículos			
I.T.V. Córdoba, S.A. Dean Funes 802 - Córdoba (Argentina) (b)	59	30	General de Servicios I.T.V., S.A.
Grucycsa			
Gestión y propiedad de hoteles			
Grupo Grubar Hoteles (*) Pza. Pablo Ruiz Picasso, 1 – Madrid (a)	78.093	50	Grucycsa, S.A.

Área cementera

Sociedad	Valor puesto en equivalencia	%	Participación nominal y sociedad titular
Aplicaciones Minerales, S.A. Camino Fuente Herrero, s/n – Cueva de Cardiel (Burgos)	256	24 12 12	Cementos Portland Valderrivas, S.A. Cementos Alfa, S.A. Cementos Lemona, S.A.
Canteras y Hormigones Quintana, S.A. Ctra. Irún-La Coruña, Km. 184 – Gama (Cantabria) (e)	2.656	30	Cementos Alfa, S.A.
Canteras y Hormigones VRE, S.A. Avda. de Yerri, 10 – Estella (Navarra) (c)	1.644	50	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Carbocem, S.A. Pº de la Castellana, 45 – Madrid -Importación de carbón- (c)	293	42,85 14,28	Cementos Portland Valderrivas, S.A. Cementos Alfa, S.A.
Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya) (a)	37.180	30,71 0,01	Cementos Portland Valderrivas, S.A. Hormigón y Morteros Preparados, S.A. Unipersonal
Dragon Alfa Cement Limited Harbour House-Deck Road, 138 – Gloucestershire (Reino Unido) (e)	2.419	50	Cementos Alfa, S.A.
Exponor, S.A. Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya) -En proceso de liquidación-	1	32 23	Cementos Lemona, S.A. Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Hormigones Alcanadre, S.L. Alcubierre, 11- Huesca	373	50	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Hormigones Aragón, S.A. Barrio Movera, 20 – Zaragoza	98	50	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Hormigones Arnedo, S.L. Término Sendero – Arnedo (La Rioja)	28	99,62 0,19	Hormigones Calahorra, S.A. Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Hormigones Calahorra, S.A. Brebicio, 25 – Calahorra (La Rioja)	237	50	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Hormigones Castro, S.A. Ctra. Irún-La Coruña, Km. 153 – Islares (Cantabria)	411	40	Cementos Alfa, S.A.
Hormigones del Baztán, S.L. Suspetxiki, 25 – Vera de Bidasoa (Navarra)	579	50	Hormigones Arkaitza, S.A. Unipersonal
Hormigones Delfín, S.A. Venta Blanca - Peralta (Navarra)	947	50	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A. Ctra. de Cadreíta, Km. 0 – Valtierra (Navarra)	1.497	50	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Hormigones Galizano, S.A. Ctra. Irún-La Coruña, Km. 184 – Gama (Cantabria)	294	50	Cementos Alfa, S.A.
Hormigones Giral, S.A. Alcubierre, 11 - Huesca	2.501	50	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Hormigones Reinares, S.A. Bretón de los Herreros, 8 – Calahorra (La Rioja)	722	50	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Hormigones San Adrián, S.A. Avda. de Navarra, 30 – San Adrián (Navarra)	94	50	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A. Ctra. de Biescas, s/n – Sabiñánigo (Huesca) (c)	2.949	50	Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Lázaro Echeverría, S.A. Isidoro Melero – Alsasua (Navarra)	5.186	40	Canteras de Aláiz, S.A.
Navarra de Transportes, S.A. Ctra. Pamplona-Vitoria, km. 52 – Olazagutia (Navarra) (c) -Transporte de mercancías a granel-	901	33,33	Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Sociedad	Valor puesto en equivalencia	%	Participación nominal y sociedad titular
Novhorvi, S.A. Portal de Gamarra, 25 – Vitoria (Álava)	233	25	Canteras del Pirineo Occidental, S.A.
Silos y Morteros, S.L. General Vara del Rey, 1 – Logroño (La Rioja)	217	33,33	Hormigones y Morteros Preparados, S.A. Unipersonal
Inmobiliaria			
Grupo Realia Business Paseo de la Castellana, 216 – Madrid (a)	228.856	44,25 4,41 0,51	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Corporación Financiera Hispánica, S.A. Grucycsa, S.A.
TOTAL SOCIEDADES EN PUESTA EN EQUIVALENCIA	**496.932**		

NOTAS:

- Todas las sociedades relacionadas han cerrado sus cuentas anuales al 31.12.03.
- En el ejercicio las sociedades del Grupo han procedido a efectuar las notificaciones exigidas, por el art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a las sociedades adquiridas en que se participa, directa o indirectamente, en más de un 10%.
- Las principales sociedades puestas en equivalencia han sido auditadas por Deloitte & Touche, Price Waterhouse Coopers, KPMG Peat Marwick, y Ernst & Young, indicándose en la relación con las letras (a), (b), (c), y (d) respectivamente. El resto de compañías auditoras se engloban en la letra (e).

(*) Véase nota 9 de la Memoria

ANEXO IV. Cambios en el perímetro de consolidación

Altas	Domicilio
Consolidación global	
Áridos Silicios de Extremera, S.L.	Cr. de Madrid, 22 – Almoguera (Guadalajara)
Cemusa San Antonio Ltd.	645 N. Michigan Ave Ste. 800 Chicago – Illinois (EE.UU.)
Cemusa San Antonio Gp, Llc.	645 N. Michigan Ave Ste. 800 Chicago – Illinois (EE.UU.)
Cemusa Texas, Llc.	645 N. Michigan Ave Ste. 800 Chicago – Illinois (EE.UU.)
Dezvoltare Infraestructura, S.A.	Strada Garboveni, 61 – Bucarest (Rumanía)
Ecodeal-Gestao Integral de Residuos Industriais, S.A.	Rua General Pimenta De Castro, 14 – Lisboa (Portugal)
FCC Constructii Romania, S.A.	Str. Sfintii Voievozi, 49 – Bucarest (Rumanía)
Gavisa Portugal Montagens Eléctricas, Lda.	Av. General Humberto Delgado, 1 – Santa Comba Dao (Portugal)
Graver Española, S.A.	Espalza, 8 – Bilbao (Vizcaya)
Montajes Gavisa, S.A.	La Farga, 5-7 Pol. Ind. La Cerrería – Montcada i Reixach (Barcelona)
Pedrera Les Gavarres, S.L.	Enginyer Algarra, 65 – Pals (Girona)
Recuperació de Pedreres, S.L.	Paratge Vacamorta – Cruïlles (Girona)
Silicatos Andaluces, S.L. (1)	Ctra. de Madrid Km. 389 – Espinardo (Murcia)
Vialia Sociedad Gestora de Concesiones de Infraestructuras, S.L.	Avda. General Perón, 36 – Madrid
Consolidación proporcional	
Ace Infraestructuras Das Antas-Construçao e Obras Públicas	Rua Soeiro Pereira Gomes, 7 – Lisboa (Portugal)
Ace Túnel Rua de Ceuta, Construçao e Obras Públicas	Rua da Constituiçao, 797 – Lisboa (Portugal)
Empresa Mixta de Limpieza de la Villa de Torrox, S.A.	Pz. de La Constitución, 1 - Torrox (Málaga)
Generavila, S.A.	Pz. de la Catedral, 11 – Ávila
Ingeniería Urbana, S.A.	Avda. Saturno, 6 – Alicante
Proactiva Avellaneda, S.A.	Cl. Camacua 5335 – Avellaneda (Argentina)
Puesta en equivalencia	
Aigües del Segarra Garrigues, S.A.	Santa Clara, 4 – Tàrrega (Lleida)
Concesiones Aeroportuarias, S.A.	Navarra, 3 – Castellón de la Plana
Concessió i Explotació d'Infraestructures, S.A.	Travessera de Gràcia, 58 – Barcelona
Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (2)	Yanguas y Miranda, 1 – Pamplona (Navarra)
Las Palmeras de Garrucha, S.L.	Mayor, 19 – Garrucha (Almería)
Terminal Polivalente de Castellón, S.A.	Muelle Serrano Lloberes, s/n – El Grao (Castellón de la Plana)
Tramvia Metropolità del Besòs, S.A.	Córcega, 270 – Barcelona
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 123 - Barcelona

Bajas	Domicilio
Consolidación global	
Aprovechamientos Madereros y Tratamientos Para Exteriores, S.A.	Polígono Industrial La Nava N-234 Km. 384 – Cabrejas del Pinar (Soria)
Hormigones Herrero, S.A.	Romanceros, 42-44 – Burgos
Industrias Calizas Álvarez, S.A. (1)	Nueva, 36 – Gilena (Sevilla)
Miami Cargo Inc.	1013 Centre Road – Wilmington – Delaware (EE.UU.)
Progesco Azuser Asociados Soluciones Medio Ambientales, S.L.	Edif. Centro de Empresas P.E. Poniente – Cádiz
Señalizaciones Rusadir, S.L.	Menéndez Pelayo, 2 – Melilla
Silicatos Andaluces, S.L. (1)	Ctra. de Madrid Km. 389 – Espinardo (Murcia)
Solpre, S.A. (3)	Tambre, 12 – Madrid
Transferencia y Recuperación Baix Llobregat, S.A. Unipersonal (4)	Riera de la Salud, s/n – Sant Feliu de Llobregat (Barcelona)
Consolidación proporcional	
Edetania Bus, S.A.	Pasarell, s/n Polígono Industrial Benageber – Valencia
Empresa Geral de Serviços S/C Ltda. (5)	Avda. Presidente Wilson, 231 – Río de Janeiro (Brasil)
Inmobiliaria Multiaseo, S.A.	Carretera General s/n – Quilicura (Chile)
Inversora Latinoamericana de Infraestructuras, A.I.E.	Avda. General Perón, 36 – Madrid
Linausa, S.A.	Ctra. Madrid-Irún Km. 244 - Burgos
Sirr Basse Normandie, S.A.	14350 La Graverie – Le Beny Bocage (Francia)
Puesta en equivalencia	
Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (2)	Yanguas y Miranda, 1 – Pamplona (Navarra)
Empresa Mixta de Tráfico, S.A.	Mar de Kara, 9 – Madrid
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (2)	Yanguas y Miranda, 1 – Pamplona (Navarra)
Hormigones Cántabros, S.A.	Barrio la Venta, s/n – Igollo de Camargo (Cantabria)
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	Atrio de Santiago, 1 - Valladolid

(1) Sociedad fusionada por absorción con Áridos y Premezclados, S.A. Unipersonal
(2) Durante el ejercicio 2003 se ha producido la escisión de Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. con aportación de su patrimonio a Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. En el ejercicio 2003 esta última sociedad ha causado baja.
(3) Sociedad fusionada por absorción con Corporación Inmobiliaria Ibérica, S.A.
(4) Sociedad fusionada por absorción con Ipodec Riscop, S.A.
(5) Sociedad fusionada por absorción con Sanedo Participaçoes Ltda.

INFORME DE GESTIÓN

GRUPO CONSOLIDADO

Evolución del grupo en el ejercicio 2003

1. Introducción

Las diversas actividades que se desarrollan en el Grupo FCC se estructuran en cinco unidades de gestión que conforman las siguientes áreas especializadas de actividad:

- **Construcción,** especializada en la construcción y sectores afines. Actividad realizada por FCC Construcción, S.A. y sociedades dependientes.
- **Servicios,** que aglutina las distintas actividades relacionadas con el saneamiento urbano, el tratamiento de residuos industriales y el ciclo integral del agua. Actividades realizadas a través de la sociedad dominante Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., así como, por FCC Medio Ambiente, S.A., Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. y otras sociedades dependientes de las mismas.
- **Versia,** anteriormente denominada Entorno Urbano, que presta diversos servicios tales como aparcamiento de vehículos, mobiliario urbano, transporte de viajeros, inspección técnica de vehículos, asistencia a pasajeros y aeronaves en tierra (handling), etc. Actividades desarrolladas principalmente por FCC Versia, S.A. y sociedades dependientes.
- **Cementera,** dedicada a la explotación de canteras y yacimientos minerales, explotación de fábricas de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, así como a la producción de hormigón. Actividad realizada por Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes.
- **Grucycsa,** subgrupo a través del cual se canalizan actividades no comprendidas en los apartados anteriores.

Los importes de los diferentes cuadros incluidos en el presente informe de gestión están expresados en millones de euros, salvo que se indique lo contrario.

2. Principales magnitudes del Grupo FCC

			Variación	
	2003	2002	Absoluta	%
Cifra de negocios	6.050,5	5.497,2	553,3	10,1
Beneficio bruto de explotación	804,1	741,3	62,8	8,5
Beneficio neto de explotación	519,0	498,1	20,9	4,2
Beneficio ordinario	521,1	469,3	51,8	11,0
Beneficio consolidado antes de impuestos	496,3	455,3	41,0	9,0
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	308,6	273,0	35,6	13,0
Cartera de obras y servicios	15.344,0	15.229,2	114,8	0,8
Inversiones	624,0	710,6	(86,6)	(12,2)
Recursos generados	707,7	577,6	130,1	22,5
Endeudamiento neto	546,7	649,9	(103,2)	(15,9)
Fondos propios	1.845,5	1.645,4	200,1	12,2
Dividendo por acción (euros)	0,709	0,5506	0,1584	28,8
Beneficio por acción (euros)	2,38	2,09	0,29	13,9
% Resultado consolidado s/fondos propios y minoritarios (ROE)	19,4	18,7	0,7	3,7

2.1 Cifra de negocios

El Grupo FCC ha alcanzado en el ejercicio 2003 una cifra de negocios de 6.050,5 millones de euros con un incremento del 10,1 % respecto a la del ejercicio precedente. Todas las Áreas estratégicas del Grupo presentan importantes crecimientos, aunque cabe mencionar el buen comportamiento de Versia +24,8% y Construcción +12,9%, según se expone en el cuadro siguiente:

Cifra de negocios por actividades	2003		2002		
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	% Variación
Construcción	2.950,1	48,8	2.613,1	47,5	12,9
Servicios	1.708,9	28,2	1.605,9	29,2	6,4
Versia	381,0	6,3	305,2	5,6	24,8
Cementos Portland Valderrivas	865,6	14,3	831,4	15,1	4,1
Grucycsa	241,5	4,0	218,7	4,0	10,4
Eliminaciones de consolidación por operaciones intragrupo y otros	(96,6)	(1,6)	(77,1)	(1,4)	(25,3)
Total	**6.050,5**	**100**	**5.497,2**	**100**	**10,1**

Por áreas geográficas, las ventas en España han crecido un 14,2% que sigue presentando una tasa de crecimiento superior a los dos dígitos, apoyándose en la excelente evolución de las Áreas de Construcción +16,8%, Servicios +13,7% y Cementos Portland + 11,4%.

La contribución de la actividad internacional a la cifra de negocios consolidada se sitúa en el 10,5%. El buen comportamiento experimentado por Versia que duplica sus ventas internacionales, ha servido, en parte, para compensar el impacto negativo que ha tenido la depreciación del dólar y el resto de divisas latinoamericanas, así como, la finalización del contrato de Puerto Rico, consolidado durante la primera mitad del año 2002.

Cifra de negocios por áreas geográficas	2003		2002		
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	% Variación
Nacional	5.413,0	89,5	4.738,7	86,2	14,2
Internacional	637,5	10,5	758,5	13,8	(16,0)
Total	**6.050,5**	**100**	**5.497,2**	**100**	**10,1**

2.2 Beneficio bruto de explotación

El beneficio bruto de explotación cerró el ejercicio con un crecimiento del 8,5%, hasta situarse en los 804,1 millones de euros. El margen sobre ventas se sitúa en el 13,3%, en línea con el alcanzado el año anterior.

La aportación por áreas de actividad se mantiene bastante estable respecto al ejercicio anterior, resaltando la mayor contribución realizada por la actividad de Construcción que gracias al fuerte ritmo de crecimiento experimentado pasa a representar el 17,4% del resultado bruto de explotación total. Por otro lado, las áreas de Servicios y Versia continúan siendo las de mayor aportación al resultado bruto de explotación, superando en conjunto el 41,5%, según se expone en el cuadro siguiente:

Actividad	2003		2002		
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	% Variación
Construcción	140,0	17,4	123,6	16,7	13,3
Servicios	255,0	31,7	239,9	32,4	6,3
Versia	80,6	10,0	72,2	9,7	11,6
Cementos Portland Valderrivas	276,2	34,3	272,1	36,7	1,5
Grucycsa	11,9	1,5	10,0	1,3	19,0
Resto	40,4	5,1	23,5	3,2	71,9
Total	**804,1**	**100**	**741,3**	**100**	**8,5**

2.3 Beneficio neto de explotación

El beneficio neto de explotación alcanza los 519 millones de euros, lo que representa un incremento del 4,2% respecto al año anterior. Las amortizaciones durante el ejercicio aumentaron un 14,6% como consecuencia de las inversiones realizadas por la expansión internacional de Versia, así como, por la renovación de algunas concesiones importantes en el área de Servicios.

En la distribución por líneas de negocio, hay que mencionar el buen comportamiento que muestran las áreas de Servicios +9,7% y Construcción +11,9% que vieron incrementar su contribución a los resultados operativos del Grupo, tal como se indica en el cuadro siguiente:

Actividad	2003		2002		
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total	% Variación
Construcción	103,2	19,9	92,2	18,5	11,9
Servicios	138,6	26,7	126,3	25,4	9,7
Versia	45,2	8,7	46,9	9,4	(3,6)
Cementos Portland Valderrivas	189,4	36,5	185,0	37,1	2,4
Grucycsa	7,0	1,3	5,6	1,1	25,0
Resto	35,6	6,9	42,1	8,5	(15,4)
Total	**519,0**	**100**	**498,1**	**100**	**4,2**

2.4 Beneficio ordinario

El resultado ordinario del ejercicio presenta un incremento del 11% hasta los 521,1 millones de euros y supone una mejora del margen sobre ventas que se sitúa en el 8,6%. A la buena evolución de las magnitudes operativas, se suma el incremento del 58,1% de los resultados por puesta en equivalencia, gracias, sobre todo al excelente comportamiento de Realia que prácticamente dobla su aportación a los resultados del Grupo. Por último hay que mencionar la mejora de un 11% en los resultados financieros como consecuencia tanto del menor endeudamiento del Grupo como de la rebaja en los tipos de interés tanto en Europa como en Estados Unidos.

2.5 Beneficio consolidado antes de impuestos

El beneficio consolidado antes de impuestos ha ascendido a 496,3 millones de euros, con un crecimiento del 9% respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar de los resultados extraordinarios negativos de 24,8 millones de euros. A destacar de dichos resultados extraordinarios el beneficio por la venta de la participación del 20,9% en la compañía Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. por 82,9 millones de euros, la dotación de una provisión por la inversión en el grupo Grubar Hoteles por 44 millones de euros, con objeto de aproximar dicha inversión al valor de mercado, la corrección de valor en los activos de la filial Giant Cement Holding Inc., así como, del fondo de comercio de la misma que han supuesto unos gastos extraordinarios de 60,1 millones de euros, además de completar la provisión por la totalidad de la inversión en Xfera Móviles, S.A. por 13,9 millones de euros, debido a las dificultades existentes en el desarrollo comercial de la tecnología UMTS.

2.6 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto de impuestos atribuible a la sociedad dominante ha alcanzado los 308,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 13% respecto al año anterior y una mejora del margen sobre ventas hasta alcanzar el 5,1%. La tasa impositiva disminuye del 28,1% del ejercicio anterior hasta el 25,4% en el presente ejercicio como resultado tanto de la aplicación del tipo impositivo reducido por reinversión de las plusvalías, como por el incremento de los resultados por puesta en equivalencia que se contabilizan netos de impuestos.

2.7 Cartera

La cartera total de obras y servicios alcanza la cifra de 15.344 millones de euros, lo que supone un período de cobertura de la actividad de construcción de 14,9 meses y de servicios de 80,2 meses.

2.8 Inversiones

Las inversiones realizadas en inmovilizado material e inmaterial ascendieron a 483,9 millones de euros correspondiendo a edificios y terrenos 75,5, a maquinaria y equipos 330,1 y a concesiones y otras 78,3 millones de euros.

La adquisición de inmovilizaciones financieras ascendió a 140,1 millones de euros, destacando las inversiones en concesionarias de la actividad de construcción, por un total de 62 millones de euros y la adquisición de acciones de Grucycsa, S.A. hasta el 100% de participación, por 39,9 millones de euros.

2.9 Recursos generados

Los recursos generados por el Grupo FCC alcanzaron los 707,7 millones de euros, con un incremento del 22,5% respecto al ejercicio anterior, de acuerdo con lo expuesto en el cuadro siguiente. Este aumento se debe a la excelente evolución de los resultados ordinarios, al menor tipo impositivo del ejercicio y a la variación de provisiones.

	2003	2002	Variación
Resultado ordinario neto de impuestos	398,2	350,6	13,6
Depreciación	282,7	250,0	13,1
Resultados puesta en equivalencia no distribuídos	(40,9)	(19,6)	(108,7)
Otros	67,7	(3,4)	—
Total	**707,7**	**577,6**	**22,5**

2.10 Endeudamiento neto

El endeudamiento neto del Grupo que se expone en el cuadro siguiente, disminuye hasta los 546,7 millones de euros desde los 649,9 millones de euros del año pasado. De esta forma, el ratio de apalancamiento desciende hasta el 22,8%, desde el 28,2% del ejercicio anterior.

	2003	2002	Variación
Deuda bancaria a corto	589,8	769,6	(179,8)
Deuda bancaria a largo	444,2	464,2	(20,0)
Deuda con recurso limitado	70,9	70,7	0,2
Resto deudas	125,1	48,3	76,8
Tesorería + Inversiones Financieras	(683,3)	(702,9)	19,6
Posición neta	**546,7**	**649,9**	**(103,2)**

En el cuadro siguiente se expone el estado de flujos de efectivo, detallando el origen de las diferentes operaciones: ordinarias, de inversión y de financiación.

Estado de flujos de tesorería	2003	2002	Variación
Por actividades ordinarias	**705,5**	**406,8**	**298,7**
Recursos generados (después de impuestos)	707,7	577,6	130,1
Variación del circulante operativo	(2,2)	(170,8)	168,6
(Increm.)/Dismin. existencias y deudores	(204,8)	(427,0)	222,2
Increm./(Dismin.) proveedores y acreedores	202,6	256,2	(53,6)
Por operaciones de inversión	**(460,8)**	**(693,0)**	**232,2**
Inversiones	**(624,0)**	**(710,6)**	**86,6**
Edificios y terrenos	(75,5)	(68,5)	(7,0)
Maquinaria y equipos	(330,1)	(344,4)	14,3
Canon concesiones y otras	(78,3)	(136,9)	58,6
Acciones y participaciones	(140,1)	(160,8)	20,7
Desinversiones	**149,7**	**27,1**	**122,6**
Inmovilizado material e inmaterial	16,2	20,9	(4,7)
Acciones y participaciones	133,5	6,2	127,3
Resto	**13,5**	**(9,5)**	**23,0**
Por operaciones de financiación	**(251,2)**	**219,6**	**(470,8)**
Aportaciones de los socios externos	**0,8**	**0,1**	**0,7**
Dividendos distribuidos	**(101,6)**	**(93,1)**	**(8,5)**
Incremento/(Disminución) deudas	**(150,4)**	**312,6**	**(463,0)**
Por variación de perímetro y diferencias de cambio	**(13,1)**	**(3,8)**	**(9,3)**
Saldo Inicial de tesorería e inversiones financieras	**702,9**	**773,3**	**(70,4)**
Saldo final de tesorería e inversiones financieras	**683,3**	**702,9**	**(19,6)**

2.11 Fondos propios

Los fondos propios del Grupo al cierre del ejercicio han alcanzado 1.845,5 millones de euros que supone un incremento respecto al ejercicio anterior del 12,2%. Los principales movimientos habidos en el ejercicio en los fondos propios del Grupo se muestran en el cuadro siguiente:

Beneficios del ejercicio pendientes de distribución	260,6
Distribución de beneficios de ejercicios anteriores	(32,4)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(23,1)
Resto	(5,0)
Total	**200,1**

2.12 Dividendo y beneficio por acción

El dividendo total del ejercicio 2003 previsto es de 0,709 euros brutos, de los que 0,368 euros brutos se distribuyen como Dividendo a cuenta, lo que representa un incremento del 28,8% respecto al ejercicio anterior.

El beneficio por acción del ejercicio es de 2,38 euros, aproximadamente un 13,9% superior al del ejercicio precedente.

2.13 ROE. % Resultado consolidado sobre fondos propios y minoritarios

La rentabilidad de los fondos propios invertidos por los accionistas presenta una evolución positiva puesto que se ha pasado del 18,7% del ejercicio anterior al 19,4% actual que refleja el buen comportamiento de las actividades desarrolladas por el Grupo.

3. Análisis por áreas de actividad

3.1 Construcción

3.1.1 Resultados

	2003	2002	% Variación
Cifra de negocios	2.950,1	2.613,1	12,9
Beneficio bruto de explotación	140,0	123,6	13,3
Margen beneficio bruto de explotación	4,7%	4,7%	—
Beneficio neto de explotación	103,2	92,2	11,9
Margen beneficio neto de explotación	3,5%	3,5%	—

La cifra de negocios aumentó un 12,9% hasta alcanzar los 2.950,1 millones de euros, debido fundamentalmente, a la mayor contribución realizada por la obra civil en España ligada al desarrollo del Plan de Infraestructuras.

La actividad nacional incrementa su cifra de negocios en un 16,8% y pasa a representar el 96,5% del total del área, como se indica en el cuadro siguiente:

	2003	2002	% Variación
Nacional	2.847,3	2.438,3	16,8
% s/total	96,5	93,3	—
Internacional	102,8	174,8	(41,2)
% s/total	3,5	6,7	—

3.1.2 Rentabilidad

El beneficio bruto de explotación crece un 13,3% hasta los 140 millones de euros, lo que representa un margen sobre ventas del 4,7%.

El crecimiento del beneficio neto de explotación alcanza el 11,9%, en línea con el aumento de las ventas, manteniendo el margen sobre ventas en el 3,5%.

3.1.3 Cartera e inversiones

	2003	2002	% Variación
Cartera	3.659,8	3.408,9	7,4
Inversiones	99,9	96,1	4,0

A pesar del fuerte ritmo de ejecución experimentado durante el año, la cartera de obra alcanza la cifra histórica de 3.659,8 millones de euros lo que supone un crecimiento del 7,4% respecto al ejercicio anterior y representa cerca de 15 meses de actividad.

Las inversiones en el año han ascendido a 99,9 millones de euros. De este importe, 37,9 millones de euros corresponden a la adquisición de maquinaria y equipos. Entre las inversiones financieras destacan las realizadas en las compañías: Concessió i Explotació d'Infraestructuras, S.A., por 11,8 millones de euros, en Urbs Iudex et Causidicus, S.A. por 11,3 millones de euros, en Alazor Inversiones, S.A. por 7,7 millones de euros, en Aigües del Segarra Garrigues, S.A. por 7,2 millones de euros, en Montajes Gavisa, S.A. por 6,6 millones de euros y en el Tramvia Metropolità del Besòs, S.A. por importe de 5,7 millones de euros.

3.2 Servicios

3.2.1 Resultados

	2003	2002	% Variación
Cifra de negocios	1.708,9	1.605,9	6,4
Beneficio bruto de explotación	255,0	239,9	6,3
Margen beneficio bruto de explotación	14,9%	14,9%	—
Beneficio neto de explotación	138,6	126,3	9,7
Margen beneficio neto de explotación	8,1%	7,9%	—

La cifra de negocios del área crece un 6,4%, alcanzando los 1.708,9 millones de euros, gracias a la fortaleza de la actividad en España +13,7%.

Tal como se expone en el cuadro siguiente, en el que se desglosan las diferentes divisiones del área de Servicios, cabe destacar el importante crecimiento que presenta Residuos Industriales 17,9%, lo que supone casi el 5% de la facturación del área y Medio Ambiente 14,7% que se ha visto impulsada tanto por la renovación y ampliación de algunos contratos existentes, así como, por la adjudicación de nuevas concesiones. Además, el excelente comportamiento de la división de Aguas con un aumento del 10,9%, permite incrementar su contribución a la facturación total del área hasta el 25%.

	Cifra de negocio 2003	% Variación	% Total área
Agua	425,6	10,9	24,9
Medio Ambiente	1.036,3	14,7	60,7
Internacional	164,2	(33,7)	9,6
Residuos industriales	82,8	17,9	4,8

La actividad internacional que representa el 9,6% de la facturación total, volvió a verse afectada tanto por la depreciación de las divisas latinoamericanas como por la finalización, en Junio del año pasado, de las actividades en Puerto Rico que han afectado el comparativo durante la primera mitad del ejercicio ya que se consolidó durante el primer semestre del año 2002.

	2003	2002	% Variación
Nacional	1.544,7	1.358,2	13,7
% s/total	90,4	84,6	—
Internacional	164,2	247,7	(33,7)
% s/total	9,6	15,4	—

Las ventas en Europa representan el 44,3% del total de la división internacional mientras que Latinoamérica contribuye con el 53% de la facturación. Los contratos obtenidos el año pasado en Egipto aportan el 2,7% de la cifra de negocios.

3.2.2 Rentabilidad

El beneficio bruto de explotación se sitúa en los 255 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 6,3% respecto al mismo periodo del año anterior. El margen sobre ventas no experimenta variaciones y se mantiene en el 14,9%.

El beneficio neto de explotación aumenta un 9,7% hasta los 138,6 millones de euros. La buena evolución del beneficio bruto de explotación junto a una menor dotación de provisiones permiten aumentar el margen sobre ventas hasta el 8,1%, desde el 7,9% del ejercicio pasado.

3.2.3 Cartera e inversiones

	2003	2002	% Variación
Cartera	11.419,2	11.573,7	(1,3)
Inversiones	263,0	310,7	(15,4)

La cartera de servicios se mantiene en niveles similares a los del ejercicio anterior y se sitúa en los 11.419,2 millones de euros que representa el 74,4% de la cartera total del Grupo.

Las inversiones alcanzaron en el período la cifra de 263 millones de euros, 244,6 millones de euros de inmovilizado material e inmaterial y 18,4 millones de euros en participaciones financieras, de entre las que destacan las realizadas en Recuperació de Pedreres, S.L. por 11,5 millones de euros y Graver Española, S.A. por 2,1 millones de euros.

3.3 Versia

3.3.1 Resultados

	2003	2002	% Variación
Cifra de negocios	381,0	305,2	24,8
Beneficio bruto de explotación	80,6	72,2	11,6
Margen beneficio bruto de explotación	21,2%	23,7%	—
Beneficio neto de explotación	45,2	46,9	(3,6)
Margen beneficio neto de explotación	11,9%	15,4%	—

La cifra de ventas del área aumenta un 24,8% hasta alcanzar los 381 millones de euros. Este buen comportamiento se debe, en gran medida, a la excelente evolución de la división de Handling que dobla su aportación a la facturación del área gracias, sobre todo, a la incorporación durante un ejercicio completo, de las actividades del aeropuerto de Bruselas.

Tal como se expone en el cuadro siguiente, en el que se desglosan las diferentes divisiones del área de Versia, hay que mencionar, por un lado, la buena evolución de las divisiones de Aparcamientos +20,7%, por la aportación de los nuevos contratos de estacionamiento vigilado en Madrid y de Inspección Técnica de Vehículos (ITV) +7,7%, tanto por el buen comportamiento de la actividad en España, como por la mejora de las operaciones en Argentina.

	Cifra de negocio 2003	% Variación	% Total área
Conservación y Sistemas	49,2	(13,2)	12,9
Mobiliario Urbano (Cemusa)	83,0	(1,5)	21,8
ITV	35,0	7,7	9,2
Aparcamientos	47,9	20,7	12,6
Handling	147,3	101,0	38,6
Transporte Urbano	18,6	(0,1)	4,9

La actividad realizada en España muestra un crecimiento sostenido del 3,5% hasta alcanzar los 248,7 millones de euros. Sin embargo, es el negocio internacional, fundamentalmente en las divisiones de Handling y Mobiliario Urbano, el que presenta mayor crecimiento, doblando su facturación y pasando a representar un 34,7% de la cifra de negocios del área, de acuerdo con lo expuesto en el cuadro siguiente:

	2003	2002	% Variación
Nacional	248,7	240,2	3,5
% s/total	65,3	78,7	—
Internacional	132,3	65,0	103,5
% s/total	34,7	21,3	—

3.3.2 Rentabilidad

El beneficio bruto de explotación aumentó a 80,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 11,6% con respecto al año anterior.

El beneficio neto de explotación desciende hasta los 45,2 millones de euros debido al impacto de las mayores amortizaciones derivadas de la puesta en marcha de las nuevas concesiones internacionales.

3.3.3 Cartera e inversiones

	2003	2002	% Variación
Cartera	43,9	47,0	(6,6)
Inversiones	64,6	110,7	(41,6)

La cartera del área se mantiene, en términos absolutos, en unos niveles similares a los del ejercicio anterior, mientras que las inversiones se han concentrado en las adquisiciones del inmovilizado material para el desarrollo de las contratas adjudicadas.

3.4 Cementos Portland Valderrivas

3.4.1 Resultados

	2003	2002	% Variación
Cifra de negocios	865,6	831,4	4,1
Beneficio bruto de explotación	276,2	272,1	1,5
Margen beneficio bruto de explotación	31,9%	32,7%	—
Beneficio neto de explotación	189,4	185,0	2,4
Margen beneficio neto de explotación	21,9%	22,3%	—

La cifra de negocios del área de cemento alcanza los 865,6 millones de euros lo que representa un crecimiento del 4,1%, gracias, sobre todo a la fortaleza que continúa presentando la actividad en España que aumentó en un 11,4%.

La actividad internacional disminuye su aportación a la facturación total del área debido a la depreciación del 17% del dólar durante el ejercicio. Sin tener en cuenta este efecto, las ventas internacionales hubieran crecido un 3,9%.

	2003	2002	% Variación
Nacional	660,8	593,4	11,4
% s/total	76,3	71,4	—
Internacional	204,8	238,0	(13,9)
% s/total	23,7	28,6	—

3.4.2 Rentabilidad

El beneficio bruto de explotación aumenta el 1,5% hasta alcanzar los 276,2 millones de euros, observándose el efecto positivo de la normalización de las actividades productivas en la planta de Alcalá de Guadaira.

El beneficio neto de explotación asciende a 189,4 millones de euros, con un crecimiento en el ejercicio del 2,4%. El margen sobre ventas se sitúa en el 21,9%.

3.4.3 Inversiones

	2003	2002	% Variación
Inversiones	142,1	132,2	7,5

Las inversiones de la actividad de cementos aumentan un 7,5% hasta situarse en los 142,1 millones de euros. Inversiones que van encaminadas a incrementar la capacidad de producción, entre las que hay que destacar las realizadas en las compañías norteamericanas Giant Cement Holding Inc. y el grupo CDN-USA, para la reconversión de las líneas de producción de vía húmeda a vía seca, que han de mejorar los índices de productividad.

3.5 Grucycsa

3.5.1 Resultados

	2003	2002	% Variación
Cifra de negocios	241,5	218,7	10,4
Beneficio bruto de explotación	11,9	10,0	19,0
Margen beneficio bruto de explotación	4,9%	4,6%	—
Beneficio neto de explotación	7,0	5,6	25,0
Margen beneficio neto de explotación	2,9%	2,6%	—

La cifra de negocios aumentó un 10,4% hasta alcanzar los 241,5 millones de euros, debido al buen comportamiento de los mercados en los que opera el área.

El desglose entre ventas nacionales e internacionales se muestra en el cuadro siguiente:

	2003	2002	% Variación
Nacional	206,8	184,8	11,9
% s/total	85,6	84,5	—
Internacional	34,7	33,9	2,4
% s/total	14,4	15,5	—

3.5.2 Rentabilidad

El beneficio bruto de explotación crece un 19% hasta los 11,9 millones de euros, lo que representa un margen sobre ventas del 4,9%.

El crecimiento del beneficio neto de explotación alcanza el 25% lo que permite mejorar el margen sobre ventas hasta el 2,9%.

3.5.3 Cartera e inversiones

	2003	2002	% Variación
Cartera	254,2	248,0	2,5
Inversiones	5,1	18,7	(72,7)

La cartera del área se mantiene en términos absolutos, en unos niveles similares a los del ejercicio anterior.

3.6 Realia

El Grupo participa en la actividad inmobiliaria a través de Realia Business, S.A. con una participación del 49,17%, incorporando los resultados de la misma mediante la consolidación por puesta en equivalencia. Se exponen a continuación las magnitudes principales del Grupo Realia Business al 100%.

3.6.1 Resultados

	2003	2002	% Variación
Cifra de negocios	470,3	410,4	14,6
Beneficio bruto de explotación	140,6	113,5	23,9
Margen beneficio bruto de explotación	29,9%	27,7%	—
Beneficio neto de explotación	121,1	104,9	15,4
Margen beneficio neto de explotación	25,7%	25,6%	—

Hay que destacar el importante crecimiento del 14,6% en la cifra de negocios, estabilizándose los márgenes bruto y neto, en el 29,9% y 25,7%, respectivamente.

Adquisiciones de acciones propias

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. al cierre del ejercicio posee 434.322 acciones propias que representan el 0,33% del capital social, valoradas en 9.422 miles de euros.

Por otra parte, la Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. posee 316.008 acciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. que representan un 0,24% de su capital, registradas por un valor contable de 1.107 miles de euros, así mismo Grucycsa, S.A. posee 475 acciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. registradas por un valor contable de 10 miles de euros. Dichas acciones, también tienen la consideración de acciones de la sociedad dominante, de acuerdo con el artículo 87 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

De acuerdo con el artículo 79 apartado 4º de la Ley de Sociedades Anónimas, se expone a continuación el movimiento habido en el número de acciones durante el ejercicio, reflejándose el efecto total en el Grupo FCC una vez realizadas las oportunas eliminaciones por operaciones intragrupo.

	FCC, S.A.	Cía. Auxiliar de Agencia y Mediación	Grucycsa	Grupo FCC
A 31 de diciembre de 2002	**108.000**	**316.008**	**475**	**424.483**
Compras	326.322	—	—	326.322
A 31 de diciembre de 2003	**434.322**	**316.008**	**475**	**750.805**

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El Grupo FCC está presente de forma activa en el mundo de la investigación, el desarrollo y la innovación tecnológica y aplica los medios de producción y técnicas más eficaces para el desarrollo de sus diversas actividades.

En el área de Servicios, hay que destacar las actuaciones que se realizan en las actividades de Saneamiento Urbano y del Tratamiento de Residuos con el objeto de atender adecuadamente las crecientes exigencias en materia de protección medio ambiental. La utilización de camiones de gas natural en la explotación de las nuevas contratas adjudicadas ha supuesto desarrollar y aplicar importantes innovaciones tecnológicas para mantener una flota de vehículos de estas características y preparar los parques de mantenimiento para dicho cometido, como puede ser el parque situado en la zona sur de Madrid (Villaverde) al que se ha dotado de un equipamiento muy avanzado en tecnología e instalaciones de nuevo diseño en materia de control del medio ambiente, no empleados hasta la fecha.

La instalación y explotación de vertederos controlados tiene un marco legal cada día más exigente, lo que obliga a los gestores a implantar tecnologías de tratamiento cada vez más eficaces. En este contexto el Grupo FCC ha desarrollado e implantado una nueva tecnología para el tratamiento de lixiviados mediante evaporación por aportación de calor para separar la fase sólida o fangos que son inertizados y eliminados mediante su depósito en vertederos controlados.

Otros avances destacables son la implantación de nuevas tecnologías en la mejora de los llamados ecoparques, con los procesos de selección de residuos y tratamiento biológico anaeróbico que consiste en la descomposición orgánica en ausencia de oxígeno para producir gas combustible, principalmente metano, que es empleado posteriormente para la generación de energía eléctrica, así como, el desarrollo de un proceso para el aprovechamiento de los residuos de demolición de la actividad de construcción que permite reducir de forma substancial el vertido directo de los mismos y fomentar su utilización posterior.

En el área de Construcción durante el ejercicio se ha suscrito un convenio con el Centro de Estudios de Puertos y Costas del CEDEX para la realización de trabajos conjuntos sobre mejora de las prestaciones de los cajones flotantes para su utilización en dique de abrigo y obras de atraque, además del trabajo desarrollado para los proyectos LOGRO en colaboración con el Instituto Tecnológico de Cataluña y una empresa de maquinaria de construcción para la optimización de los residuos de la industria de la construcción y el proyecto HIPER para la utilización de aceros inoxidables de bajo coste para armaduras de hormigón armado en colaboración con prestigiosas universidades y empresas españolas y europeas para el desarrollo del mismo que esta financiado por la Unión Europea dentro del programa GROWTH.

Previsiones para el año 2004

El desarrollo del **Grupo FCC** se basará, fundamentalmente, en el de sus sectores estratégicos: Servicios, Construcción y Cemento.

El mantenimiento en cartera de las inversiones en otros sectores dependerá de la evolución del valor de las mismas y de las necesidades financieras del Grupo.

El crecimiento en la cifra de negocios atenderá, prioritariamente, a criterios de rentabilidad, compaginando el crecimiento orgánico con el derivado de adquisiciones de empresas.

La cartera de las obras pendientes de ejecutar y de los servicios pendientes de prestar a fin del ejercicio 2003 superaba los 15.300 millones de euros, cifra que permite asegurar la actividad por un periodo superior a 30 meses.

Las previsiones para el 2004 apuntan a que la cifra de negocios y el beneficio del Grupo superarán los del año precedente.

En el área de **Servicios**, la evolución del subsector de Medio Ambiente, donde ya se ha alcanzado una elevadísima cuota de mercado, dependerá, básicamente, de la renovación y ampliación de contratos así como de la puesta en marcha de diversas plantas de tratamiento, actualmente en construcción.

En el subsector de Residuos Industriales, su crecimiento se producirá por la optimización de las instalaciones que ya están en funcionamiento, el inicio de actividades en otras que están en fase de construcción y la adquisición de vertederos.

En el subsector relativo a la Gestión del Agua, el objetivo radica en incrementar la cuota de mercado interno, mediante la presencia en las oportunidades de negocio que se presenten con motivo de las concesiones en infraestructuras hidráulicas.

En el mercado internacional, el área de Servicios tiene como estrategia de crecimiento la ampliación de los mercados en los países en que está presente y su expansión en nuevas zonas geográficas.

La cartera de Servicios al final del 2003 superaba los 11.400 millones de euros, que equivalen a 80 meses de su cifra de negocios.

Por su parte, **Versia** prevé un significativo crecimiento basado, principalmente, en la maduración de los contratos internacionales de publicidad exterior y en nuevos contratos para la asistencia en tierra de aeronaves, pasajeros y carga (handling). La expansión internacional del área se dirigirá, preferentemente, hacia países de las zonas euro y dólar.

En el sector de **Construcción** las perspectivas para el 2004 siguen siendo muy buenas, debido a la demanda de obra pública que generará la construcción de infraestructuras, como consecuencia de:

- Plan de Infraestructuras de Transporte 2000-2007, con actuaciones en autovías y autopistas, alta velocidad ferroviaria, aeropuertos y puertos del Estado.
- Plan Hidrológico Nacional.
- Desarrollo de las redes transeuropeas de transporte (alta velocidad ferroviaria y accesos a través de los Pirineos).

Adicionalmente, se impulsará el proceso de diversificación de productos y geográfica, preferentemente hacia Europa del Este y América.

La obra en cartera a principio de año superaba los 3.600 millones de euros, equivalente a 15 meses de producción.

Cementos Portland Valderrivas se beneficiará de los planes nacionales para la construcción de infraestructuras, ya mencionadas. Por otra parte está previsto un plan de inversiones con el fin de optimizar la capacidad productiva de las instalaciones, poner en marcha una nueva fábrica de mortero seco, adaptar las plantas a la nueva normativa española en materia de seguridad y medio ambiente y, por último, iniciar la explotación de nuevas canteras de áridos.

En el terreno internacional, continuarán realizándose elevadas inversiones en las plantas ubicadas en Estados Unidos, dentro del plan para transformar el proceso de fabricación, de vía húmeda a vía seca, lo que permitirá reducir los costes de producción y, en consecuencia, incrementar el beneficio de explotación.

Por su parte, la estrategia de crecimiento de **Realia** estriba en mantener una sólida posición en la promoción de viviendas, incrementar la rotación en la promoción de suelo, potenciar la actividad de alquiler, ampliar la diversificación geográfica en España y Portugal y fortalecer la imagen de la marca.

INFORME DE AUDITORÍA

GRUPO CONSOLIDADO

Deloitte.

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con 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. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2003 de determinadas sociedades dependientes y asociadas, cuyos activos y resultados netos agregados, en valores absolutos, representan, respectivamente, un 41% y un 27% de los correspondientes totales consolidados. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido auditadas por otros auditores (véanse los Anexos I, II y III a la memoria consolidada). Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en los informes de los otros 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 9 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (véanse los Anexos I, II y III), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2003 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 adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. 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 & TOUCHE, ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Javier Parada Pardo

2 de abril de 2004

Deloitte & Touche España, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414, inscripción 41, C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

CUENTAS ANUALES, INFORME DE GESTIÓN E INFORME DE AUDITORÍA DE FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.

CUENTAS ANUALES

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES
Y CONTRATAS, S.A.

Balance de situación
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

ACTIVO	31.12.2003		31.12.2002	
Inmovilizado		**1.660.003**		**1.596.555**
Inmovilizaciones inmateriales		**115.030**		**108.122**
- Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	28.548		30.322	
- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	118.995		106.534	
- Amortizaciones	(32.513)		(28.734)	
Inmovilizaciones materiales		**245.730**		**211.708**
- Terrenos y construcciones	149.555		143.796	
- Instalaciones técnicas y maquinaria	264.289		225.986	
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	68.136		56.773	
- Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20.974		11.403	
- Otro inmovilizado	14.459		14.046	
- Provisiones	(311)		(164)	
- Amortizaciones	(271.372)		(240.132)	
Inmovilizaciones financieras		**1.289.821**		**1.274.560**
- Participaciones en empresas del Grupo	1.139.755		1.099.841	
- Participaciones en empresas asociadas	243.864		238.976	
- Créditos a empresas del Grupo y asociadas	3.744		3.977	
- Cartera de valores a largo plazo	39.002		27.761	
- Otros créditos	9.435		15.708	
- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4.371		3.841	
- Provisiones	(150.350)		(115.544)	
Acciones propias		**9.422**		**2.165**
Gastos a distribuir en varios ejercicios		**5.320**		**4.944**
Activo circulante		**445.525**		**406.781**
Existencias		**25.632**		**18.956**
- Materias primas y otros aprovisionamientos	17.112		16.307	
- Productos terminados	3.286		3.386	
- Anticipos	5.971		22	
- Provisiones	(737)		(759)	
Deudores		**368.004**		**332.796**
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	298.153		260.096	
- Empresas del Grupo, deudores	14.029		12.871	
- Empresas asociadas, deudores	8.944		2.779	
- Deudores varios	9.237		13.282	
- Personal	853		469	
- Administraciones públicas	46.451		53.213	
- Provisiones	(9.663)		(9.914)	
Inversiones financieras temporales		**16.584**		**11.215**
- Créditos a empresas del Grupo	7.348		2.043	
- Créditos a empresas asociadas	7.162		7.222	
- Cartera de valores a corto plazo	857		1.100	
- Otros créditos	992		678	
- Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	573		352	
- Provisiones	(348)		(180)	
Tesorería		**31.613**		**37.835**
Ajustes por periodificación		**3.692**		**5.979**
TOTAL ACTIVO		**2.110.848**		**2.008.280**

a 31 de diciembre de 2003

(En miles de euros)

PASIVO	31.12.2003		31.12.2002	
Fondos propios		**903.680**		**834.872**
Capital suscrito		130.567		130.567
Prima de emisión		242.133		242.133
Reservas		429.203		383.945
- Reserva legal	26.113		24.020	
- Reservas para acciones propias	9.422		2.165	
- Reserva por capital amortizado	2.770		2.770	
- Otras reservas	390.898		354.990	
Pérdidas y ganancias (Beneficio)		149.826		117.006
Dividendo a cuenta del ejercicio		(48.049)		(38.779)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		**4.923**		**5.185**
- Subvenciones de capital	4.923		5.185	
Provisiones para riesgos y gastos		**98.509**		**102.141**
- Provisiones	89.034		93.182	
- Fondo de reversión	9.475		8.959	
Acreedores a largo plazo		**93.073**		**36.985**
Deudas con entidades de crédito		62.823		2.834
- Préstamos y otras deudas	60.330		173	
- Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	2.493		2.661	
Otros acreedores		30.250		34.151
- Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	13.481		17.091	
- Deudas representadas por efectos a pagar y otras deudas	—		3	
- Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	4.229		3.845	
- Administraciones Públicas a largo plazo	12.540		13.212	
Acreedores a corto plazo		**1.010.663**		**1.029.097**
Deudas con entidades de crédito		39.197		43.948
- Préstamos y otras deudas	7.970		4.349	
- Deudas por intereses	673		745	
- Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	30.554		38.854	
Deudas con empresas del Grupo y asociadas		638.049		661.836
- Deudas con empresas del Grupo	634.681		658.264	
- Deudas con empresas asociadas	3.368		3.572	
Acreedores comerciales		146.549		143.805
- Anticipos recibidos por pedidos	17.675		17.182	
- Deudas por compras o prestaciones de servicios	72.957		69.201	
- Deudas representadas por efectos a pagar	55.917		57.422	
Otras deudas no comerciales		156.020		147.806
- Administraciones públicas	65.996		46.459	
- Deudas representadas por efectos a pagar	5.001		5.222	
- Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	3.682		3.213	
- Otras deudas	61.316		71.702	
- Remuneraciones pendientes de pago	19.932		20.052	
- Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	93		1.158	
Provisiones para operaciones de tráfico		30.616		31.560
Ajustes por periodificación		232		142
TOTAL PASIVO		**2.110.848**		**2.008.280**

Cuentas de pérdidas y ganancias
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

DEBE	31.12.2003		31.12.2002	
Total gastos de explotación		**800.995**		**685.022**
Reducción de existencias de productos terminados y en curso		100		590
Consumos y otros gastos externos		**165.570**		**130.514**
- Consumo de materias primas y otras materias consumibles	71.473		66.108	
- Otros gastos externos	94.097		64.406	
Gastos de personal		**451.675**		**398.260**
- Sueldos, salarios y asimilados	339.307		303.396	
- Cargas sociales	112.368		94.864	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		**45.260**		**41.399**
Variación de las provisiones de tráfico		**5.330**		**(15.720)**
- Variación de provisiones de existencias	(22)		(132)	
- Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	624		(134)	
- Variación de otras provisiones de tráfico	4.728		(15.454)	
Otros gastos de explotación		**133.060**		**129.979**
- Servicios exteriores	128.664		125.702	
- Tributos	3.506		3.481	
- Dotación al fondo de reversión	890		796	
Beneficios de explotación		**88.413**		**93.875**
Gastos financieros		**19.025**		**24.803**
- Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	13.444		18.230	
- Por deudas con terceros y gastos asimilados	5.581		6.573	
Variaciones de provisiones de inversiones financieras		**2.493**		**3.389**
Diferencias negativas de cambio		**34**		**514**
Resultados financieros positivos		**87.594**		**73.103**
Beneficios de las actividades ordinarias		**176.007**		**166.978**
Variación de provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control		**17.052**		**58.868**
Pérdidas procedentes del inmovilizado		**—**		**3.038**
Gastos y pérdidas extraordinarios		**4.140**		**15.022**
Beneficios antes de impuestos		**155.985**		**104.693**
Impuesto sobre Sociedades		(6.159)		12.313
Resultado del ejercicio (Beneficio)		**149.826**		**117.006**

a 31 de diciembre de 2003

(En miles de euros)

HABER	31.12.2003	31.12.2002
Total ingresos de explotación	**889.408**	**778.897**
Importe neto de la cifra de negocios	808.342	706.822
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.903	421
Otros ingresos de explotación	79.163	71.654

Ingresos por participaciones en capital		**102.754**		**100.251**
- En empresas del Grupo	81.913		83.427	
- En empresas asociadas	20.841		16.824	
Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo inmovilizado		**1.295**		**678**
- De empresas asociadas	143		155	
- De empresas fuera del Grupo	1.152		523	
Otros ingresos financieros		**1.306**		**447**
- De empresas del Grupo y asociadas	329		18	
- Otros intereses	977		429	
Diferencias positivas de cambio		**3.791**		**433**

Beneficios procedentes del inmovilizado y cartera de control	**760**	**—**
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	**410**	**368**
Ingresos extraordinarios	**—**	**14.275**

Resultados extraordinarios negativos	**20.022**	**62.285**

Memoria

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
A 31 de diciembre de 2003

1.	Actividades de la Sociedad	97
2.	Bases de presentación de las cuentas anuales	97
3.	Distribución de resultados	98
4.	Normas de valoración	98
5.	Inmovilizado inmaterial	102
6.	Inmovilizado material	103
7.	Inversiones financieras. Valores mobiliarios y créditos no comerciales	104
8.	Gastos a distribuir en varios ejercicios	106
9.	Clientes por ventas y prestaciones de servicios	106
10.	Fondos propios	107
11.	Subvenciones	108
12.	Fondo de reversión	109
13.	Deudas no comerciales	109
14.	Situación fiscal	110
15.	Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	112
16.	Ingresos y gastos	112
17.	Información sobre medio ambiente	112
18.	Remuneración a los auditores	113
19.	Información sobre el Consejo de Administración	113
20.	Cuadro de financiación	115
21.	Cuenta de pérdidas y ganancias analítica	117

Anexo I.	Sociedades del Grupo
Anexo II.	Uniones temporales de empresas
Anexo III.	Sociedades asociadas y multigrupo
Anexo IV.	Informe del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. para la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio

1. Actividad de la Sociedad

La Sociedad se dedica esencialmente a la actividad de Servicios en general que incluye principalmente la prestación de servicios de saneamiento, limpieza, mantenimiento, depuración y distribución de aguas. Además participa en otras sociedades nacionales y extranjeras, constituyéndose como matriz del Grupo FCC que a su vez formula cuentas anuales consolidadas.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales han sido elaboradas a partir de los registros contables de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y de las uniones temporales de empresas en las que ésta participa, formuladas de acuerdo con las disposiciones legales en vigor y expresadas en miles de euros. Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de las uniones temporales de empresas en las que participa la Sociedad, han sido incorporados mediante integración proporcional en función del porcentaje de participación en los resultados, ingresos y gastos de cada una de ellas.

La Sociedad ostenta el 80% de la propiedad del Edificio Torre Picasso, el cual está siendo explotado en régimen de comunidad. Consecuentemente, las cuentas anuales incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de dicha comunidad en función del porcentaje de propiedad.

La integración de las uniones temporales de empresas y la comunidad de propietarios se ha realizado practicando la homogeneización, las conciliaciones y reclasificaciones necesarias, así como las oportunas eliminaciones tanto de los saldos activos y pasivos, como de los ingresos y gastos recíprocos. En las notas de esta Memoria se han desglosado los importes correspondientes a las mismas cuando éstos son significativos.

En el Anexo II se relacionan las uniones temporales de empresas indicando el porcentaje de participación en los resultados.

Las cuentas anuales de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. formuladas por los administradores, se hallan pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, no se espera que se produzcan modificaciones en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

Juntamente con las cuentas anuales individuales de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. correspondientes al ejercicio 2003, los administradores formulan las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fomento de Construcciones y Contratas correspondientes al mismo ejercicio que, igualmente, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Importe
Beneficio del ejercicio, antes de distribución	**149.826**
Distribución:	
A dividendo a cuenta por acción	**0,368 euros por acción**
A dividendo complementario	**0,341 euros por acción**
A reserva voluntaria: Se asignará el importe que corresponda una vez se haya liquidado el dividendo a cuenta y complementario a las acciones en circulación con derecho a retribución en el momento del pago.	

El 18 de diciembre de 2003 se acordó repartir a los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio equivalente al 36,80% bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 0,368 euros por título. El pago de dicho dividendo se realizó a partir del día 7 de enero de 2004.

El informe del Consejo de Administración para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo a cuenta citado anteriormente se incorpora como Anexo IV.

4. Normas de valoración

a) Inmovilizado inmaterial

El inmovilizado inmaterial se halla registrado a su precio de adquisición, que no incluye los intereses derivados de su financiación.

Los elementos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se amortizan linealmente en función de los años de vida útil estimados, que coinciden con los establecidos para el inmovilizado material y las concesiones administrativas en función del periodo de adjudicación, que por término medio está comprendido entre 25 y 50 años.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla registrado a su precio de adquisición o al coste de producción cuando la Sociedad haya procedido a realizar trabajos para su propio inmovilizado.

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

Los gastos de conservación y mantenimiento que no supongan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste del mismo entre los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	25 – 50
Edificio Torre Picasso	75
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 – 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8 – 12
Otro inmovilizado	4 - 10

En el caso del inmovilizado material afecto en exclusiva a algunos contratos en particular, los elementos se amortizan en los años de vida útil indicados o en el periodo de vigencia de tales contratos si éste fuese menor.

c) Gastos financieros diferidos de financiación de activos del inmovilizado

Los intereses correspondientes a deudas por financiación del inmovilizado se imputan generalmente a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que se devengan.

No obstante, la Sociedad procede a la activación de aquellos gastos financieros con origen en la financiación de activos del inmovilizado necesario para llevar a cabo la actividad de abastecimiento y saneamiento de agua, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad específico de dicha actividad. Los gastos activados se difieren a lo largo de la duración del servicio siempre y cuando haya evidencia de que los ingresos futuros permitan la recuperación de los costes en que se ha incurrido previamente.

Los intereses activados según lo expuesto en el párrafo anterior, figuran en la rúbrica "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance adjunto.

d) Inversiones financieras. Valores mobiliarios y créditos no comerciales

La Sociedad sigue el procedimiento de valorar sus inversiones en valores mobiliarios con y sin cotización oficial al coste de adquisición minorado por las necesarias provisiones para depreciación, de acuerdo con la legislación vigente. Por la aplicación de este criterio están registradas todas las minusvalías existentes al cierre del ejercicio, no recogiéndose las plusvalías latentes en la cartera de títulos, a excepción de aquéllas existentes en el momento de la adquisición que subsistan en el de la valoración posterior.

Los créditos se valoran por el importe entregado más los intereses devengados pero no vencidos a la fecha del balance, practicándose las correcciones valorativas necesarias mediante la dotación de provisiones para aquellos créditos que presenten posibles insolvencias.

Los títulos y créditos se clasifican a corto o largo plazo, es decir circulante o inmovilizado, considerando corto aquellos créditos cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre de cuentas y largo los que superan dicho periodo. En cuanto al resto de inversiones se consideran inmovilizado aquéllas que se realizan con carácter de permanencia.

e) Existencias

Las existencias se valoran al precio medio de adquisición o al coste medio de producción, aplicándose las correcciones valorativas necesarias para adecuar dichos valores a los de mercado, si éstos fuesen inferiores. También se provisionan las pérdidas de valor por obsolescencia de aquellos elementos que lo requieren.

Los bienes recibidos por cobro de créditos se valoran por el importe que figura registrado el crédito correspondiente al bien recibido, o al coste de producción o precio de mercado, el menor.

f) Acciones propias

Las acciones propias se valoran al precio medio de adquisición, valor de mercado o valor teórico contable, al menor.

g) Subvenciones

Las subvenciones de capital que no son reintegrables se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados por dichas subvenciones.

h) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

La Sociedad no tiene establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social.

En el ejercicio 2002 la Sociedad, de acuerdo con lo establecido por el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, procedió a exteriorizar los compromisos en materia de pensiones y otras obligaciones similares con su personal.

Adicionalmente, para algunos casos particulares, que incluyen parte del personal directivo y de los consejeros, se contrató y pagó en su día la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas a fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios de jubilación u otros conceptos.

i) Provisiones para riesgos y gastos

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 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.

j) Fondo de reversión

La Sociedad constituye un fondo de reversión para aquellos activos que están afectos a concesiones administrativas y que revierten al finalizar los periodos de utilización de dichas concesiones. El fondo se calcula sobre la base de complementar la amortización del activo en cuestión, de forma que al finalizar el periodo de concesión el valor neto contable (considerando su correspondiente amortización acumulada) sea cero.

Por otra parte, la Sociedad estima que los planes de mantenimiento periódico de sus activos, 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.

k) Deudas a corto y largo plazo

El corto y largo plazo de las deudas se clasifica en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando corto aquellas deudas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre de cuentas y largo las que superan dicho periodo.

Tales deudas se valoran según los importes dispuestos, aumentados con los intereses devengados pero no vencidos. En el caso de las deudas no comerciales, se valoran según el valor de reembolso, aflorando los intereses de la operación en los epígrafes de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" o "Ajustes por periodificación" del activo, según se clasifique la deuda principal de largo o corto plazo. La aplicación a resultados se realiza en función del capital pendiente de amortizar.

En algunos casos se realizan operaciones de cobertura mediante contratos de futuros y derivados para cubrir el riesgo por tipo de interés de deudas. Los gastos de transacción y las diferencias producidas por la evolución de los tipos de interés se imputan a resultados siguiendo el mismo criterio de imputación temporal que el empleado para los costes de la deuda principal cuyo riesgo se cubre.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. En la determinación del importe se ha considerado el efecto de las diferencias producidas entre la base imponible y el resultado contable, antes de aplicar el impuesto, que en determinados supuestos revierten en periodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones a que tiene derecho la Sociedad.

m) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran en euros mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor a la fecha del balance de situación, imputándose las diferencias que se generan a resultados según las normas vigentes.

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 o se actualizó su valor, se imputan a los resultados del ejercicio.

n) Ingresos y gastos

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.

La Sociedad sigue el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus contratas la diferencia entre la producción del ejercicio (valor a precio de venta del servicio realizado durante dicho periodo que se encuentra amparado en el contrato principal y en las revisiones al mismo aprobadas, así como otros servicios que, aún no estando aprobados existe certeza razonable de cobro) y los costes incurridos. Asimismo, se sigue el criterio de reconocer como ingresos los intereses de demora en el momento de su aprobación o cobro definitivo.

La diferencia entre el importe de la producción y el importe certificado hasta la fecha de las cuentas anuales se recoge como "Producción pendiente de certificar", dentro del epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios". A su vez, los importes de las cantidades certificadas anticipadamente por diversos conceptos se reflejan en el pasivo del balance dentro del epígrafe "Anticipos recibidos por pedidos".

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, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas.

o) Información sobre medio ambiente

La Sociedad, tal como se indica en la nota 1, se dedica principalmente a la actividad de Servicios que por su propia naturaleza y desarrollo presta una especial atención al control del impacto medioambiental, por ejemplo, en la concesión y explotación de vertederos, en general debe hacer frente al sellado, control de los mismos y regeneración forestal a la finalización de la explotación. Asimismo, la Sociedad dispone de inmovilizados orientados a la protección y defensa del medio ambiente y atiende aquellos gastos que sean necesarios para dicha finalidad en el ámbito de sus actuaciones.

La adquisición de dichos inmovilizados destinados a la preservación del medio ambiente se registran en los epígrafes "Inmovilizaciones materiales" e "Inmovilizaciones inmateriales" según la naturaleza de la inversión, realizándose la amortización en el periodo de vida útil. Asimismo, la Sociedad contabiliza los gastos y provisiones inherentes a los compromisos adquiridos en materia medioambiental de acuerdo con la normativa contable vigente.

p) Convergencia a las Normas Internacionales de Contabilidad

El reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de la Unión Europea establece la obligación de presentar las cuentas anuales consolidadas de aquellas sociedades que cotizan de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2005. Dicha obligación se ha incorporado al derecho español mediante la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. como sociedad dominante del Grupo FCC dentro del marco definido por los principios contables y normas de valoración del Plan General de Contabilidad y sus adaptaciones sectoriales, ha procedido en el ejercicio 2003 a orientar las actuales prácticas contables para su convergencia con las Normas Internacionales de Contabilidad, lo cual ha supuesto reevaluar determinados conceptos, principalmente en materia de provisiones e impuestos anticipados, sin efectos relevantes en su conjunto en la cuenta de resultados ni en el patrimonio al cierre del ejercicio.

5. Inmovilizado inmaterial

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

	Saldo a 31.12.02	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo a 31.12.03
Concesiones, patentes, licencias marcas y similares	30.322	2.163	(3.937)	—	28.548
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	106.534	56.223	—	(43.762)	118.995
Amortizaciones	(28.734)	(13.108)	—	9.329	(32.513)
	108.122	**45.278**	**(3.937)**	**(34.433)**	**115.030**

Del epígrafe "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares" que principalmente corresponden a uniones temporales de empresas, destacan los importes pagados para la obtención de las concesiones de los servicios de suministro de agua, entre otros, que se amortizan linealmente en el periodo de adjudicación.

Las características de los contratos de arrendamiento financiero en vigor al cierre del ejercicio son las siguientes:

Coste de los bienes en origen	118.995
Valor de la opción de compra	1.171
Duración de los contratos (años)	2
Cuotas satisfechas en el ejercicio	58.657
Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	30.954
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	33.047

Los bienes en régimen de arrendamiento financiero, a 31 de diciembre de 2003 presentan el siguiente detalle:

Instalaciones técnicas y maquinaria	104.828
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	13.167
Otro inmovilizado	1.000
	118.995

6. Inmovilizado material

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Provisiones	Neto
Terrenos y construcciones	149.555	(47.620)	(311)	101.624
Instalaciones técnicas y maquinaria	264.289	(170.539)	—	93.750
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	68.136	(42.714)	—	25.422
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20.974	—	—	20.974
Otro inmovilizado	14.459	(10.499)	—	3.960
	517.413	**(271.372)**	**(311)**	**245.730**

Del importe neto del inmovilizado material 49.595 miles de euros corresponden a uniones temporales de empresas.

Todos los elementos del inmovilizado material, al cierre del ejercicio, son utilizados en los diversos procesos productivos, sin embargo, parte de dicho inmovilizado se encuentra totalmente amortizado, ascendiendo éste a 144.811 miles de euros.

La Sociedad contrata las pólizas de seguro que estima necesarias para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material.

Los movimientos de las diversas partidas del inmovilizado, por entradas y salidas habidas en el ejercicio, han sido los siguientes:

	Saldo a 31.12.02	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo a 31.12.03
Terrenos y construcciones	143.796	8.608	(3.899)	1.050	149.555
Instalaciones técnicas y maquinaria	225.986	7.114	(8.718)	39.907	264.289
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	56.773	5.860	(1.555)	7.058	68.136
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	11.403	13.913	—	(4.342)	20.974
Otro inmovilizado	14.046	726	(402)	89	14.459
Provisiones	(164)	(147)	—	—	(311)
Amortizaciones	(240.132)	(32.152)	10.241	(9.329)	(271.372)
	211.708	**3.922**	**(4.333)**	**34.433**	**245.730**

7. Inversiones financieras. Valores mobiliarios y creditos no comerciales

Los epígrafes más significativos del balance adjunto, correspondientes a las inmovilizaciones financieras y a las inversiones financieras temporales, presentan el siguiente desglose:

I) Largo plazo

Participaciones en empresas del Grupo

El detalle por sociedades de esta partida del balance adjunto se presenta en el Anexo I, indicando para cada sociedad en las que se participa directamente: denominación, domicilio, actividad, fracción de capital que se posee directa e indirectamente, importe del capital y reservas, resultado, dividendos percibidos y si cotiza o no en Bolsa, así como valor en libros de la participación.

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio, ha sido el siguiente:

		Coste
Saldo a 31.12.02		**1.099.841**
Compras o suscripción de acciones:		
Grucycsa, S.A.	39.914	39.914
Saldo a 31.12.03		**1.139.755**

En cumplimiento del acuerdo de fecha 6 de junio de 2003 de la Comisión Ejecutiva de la Sociedad, se procedió a realizar una oferta de compra dirigida a los accionistas minoritarios de Grucycsa, S.A., que detentaban el 19,58% de su capital social. Al cierre del ejercicio Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. posee el 100% de Grucycsa, S.A.

El 18 de diciembre de 2003, el Comité Ejecutivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, adoptó el acuerdo de excluir de la negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia las acciones de Grucycsa, S.A. a solicitud de la citada entidad emisora.

Participaciones en empresas asociadas

Esta partida del balance adjunto recoge la participación en sociedades asociadas y multigrupo cuyo detalle se presenta en el Anexo III indicando para cada sociedad en las que se participa directamente los mismos datos que para las empresas del Grupo.

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

		Coste
Saldo a 31.12.02		**238.976**
Compras o suscripción de acciones:		
Ecoparc del Besós, S.A.	802	
Empresa Mixta de Limpieza de la Villa de Torrox, S.A	300	
Ingeniería Urbana, S.A.	3.786	4.888
Saldo a 31.12.03		**243.864**

Cartera de valores a largo plazo

El desglose por participaciones individualizadas, coste y provisión, a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Renta variable	Provisiones	Neto contable
Artscapital Investment, S.A. (Participación en el capital del 10,53%)	5.469	(5.469)	—
Polux Capital, S.L. (Participación en el capital directa del 8,63% e indirecta del 0,62%)	2.344	(2.344)	—
Shopnet Brokers, S.A. (Participación en el capital del 16,7%)	3.005	(3.005)	—
Venditelecom España, S.L. (Participación en el capital del 26,41%)	26.776	(26.776)	—
Resto	1.408	(72)	1.336
	39.002	**(37.666)**	**1.336**

Venditelecom España, S.L., procedió en el ejercicio a la venta de la totalidad de las acciones que poseía de Xfera Móviles, S.A. al resto de accionistas de esta última, entre ellos Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Posteriormente, el 28 de noviembre de 2003 la Junta General de Accionistas de aquélla acordó, por un lado la capitalización del crédito por 11.242 miles de euros que le había concedido Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y por otro su disolución y liquidación, por lo que al cierre del ejercicio la sociedad Venditelecom España, S.L. se encuentra en proceso de liquidación.

En consecuencia, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. posee una participación directa del 7,47% en el capital de Xfera Móviles, S.A., sociedad concesionaria de una licencia de telefonía móvil UMTS. Dicha participación ha sido adquirida durante el ejercicio a Venditelecom España, S.L. y Vivendi Telecom Internacional, S.A. por el precio de 0,24 euros. Adicionalmente, la Sociedad tiene prestados avales a Xfera Móviles, S.A. por importe de 45.478 miles de euros.

Provisiones de inmovilizaciones financieras

El detalle por sociedades de esta partida del balance adjunto se presenta en los Anexos I y III para las sociedades del Grupo y asociadas respectivamente. Asimismo, el detalle correspondiente a la cartera de valores a largo plazo se expone en el cuadro anterior.

El movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo a 31.12.02			**115.544**
Dotaciones y reversiones:			
Sociedades del Grupo y asociadas:			
Egypt Environmental Services S.A.E.	4.516		
Giza Environmental Services S.A.E.	4.909		
Proactiva Medio Ambiente, S.A.	7.374		
Resto	106	16.905	
Cartera de valores a largo plazo:			
Venditelecom España, S.L.	13.892		
Artscapital Investment, S.A.	1.808		
Shopnet Brokers, S.A.	2.184		
Resto	17	17.901	
Saldo a 31.12.03			**150.350**

En el ejercicio se han traspasado provisiones registradas en ejercicios anteriores hasta completar el 100% de la inversión de Venditelecom España, S.L. por un importe de 13.892 miles de euros.

II) Inversiones financieras temporales

Los epígrafes correspondientes a este apartado incluyen, principalmente, los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a empresas del Grupo y asociadas, entre otros, para atender determinadas situaciones puntuales de tesorería, así como otros excedentes que se invierten transitoriamente, valorados a coste o valor de mercado, si éste fuera menor, incrementado por los intereses devengados según tipos de mercado.

8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

	Saldo a 31.12.02	Adiciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.03
Por financiación de activos del inmovilizado	4.688	453	—	5.141
Por arrendamiento financiero	256	458	(535)	179
	4.944	**911**	**(535)**	**5.320**

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este capítulo del balance adjunto corresponde básicamente a los importes pendientes de cobro de la actividad de Servicios que realiza la Sociedad.

Producción certificada pendiente de cobro	236.273
Producción pendiente de certificar	61.880
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	298.153
Anticipos recibidos por pedidos	(17.675)
Total saldo neto clientes	**280.478**

Del total saldo neto de clientes, 39.131 miles de euros corresponden a uniones temporales de empresas.

El total expuesto corresponde al saldo neto de clientes, deducida la partida de "Anticipos recibidos por pedidos" del pasivo del balance adjunto que recoge, de acuerdo con la normativa contable, las cantidades certificadas por anticipado por diversos conceptos, hayan sido cobradas o no, así como las entregas recibidas a cuenta, normalmente en efectivo.

El epígrafe de "Producción certificada pendiente de cobro" recoge el importe de las certificaciones cursadas a clientes por servicios realizados y pendientes de cobro a la fecha del balance.

El epígrafe de "Producción pendiente de certificar" recoge la diferencia entre la producción reconocida por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por cada contrata y las certificaciones realizadas a los clientes. Este importe corresponde básicamente a la producción del mes de diciembre de 2003 y las revisiones de precios amparadas por los términos de las diferentes contratas pendientes de aprobación que la Sociedad considera que no existen dudas en su recuperación para proceder en su momento a certificar.

La Sociedad procede a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en el caso de impago. El importe al cierre del ejercicio que se ha minorado del saldo de clientes asciende a 83.010 miles de euros. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones habituales del mercado hasta la fecha en que la entidad financiera cobra de los clientes. La gestión de cobro durante este período la sigue realizando Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

10. Fondos propios

El movimiento habido en el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Saldo a 31.12.02	Beneficios retenidos ejercicio 2002	Dividendos distribuidos	Otros movimientos	Resultados del ejercicio	Saldo a 31.12.03
Capital	130.567	—	—	—	—	130.567
Prima de emisión	242.133	—	—	—	—	242.133
Reserva legal	24.020	2.093	—	—	—	26.113
Reserva para acciones propias	2.165	—	—	7.257	—	9.422
Reserva por capital amortizado	2.770	—	—	—	—	2.770
Reservas voluntarias	354.990	43.165	—	(7.257)	—	390.898
Pérdidas y ganancias	117.006	(45.258)	(71.748)	—	149.826	149.826
Dividendo a cuenta	(38.779)	—	38.779	—	(48.049)	(48.049)
Fondos propios	**834.872**	**—**	**(32.969)**	**—**	**101.777**	**903.680**

a) Capital social

El capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. está representado por 130.567.483 acciones ordinarias al portador de 1 euro de valor nominal cada una.

Todas las acciones tienen los mismos derechos y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Los títulos acciones representativos del capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. están admitidos a negociación oficial en las cuatro bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) a través del sistema de interconexión bursátil (Mercado Continuo).

En relación a la parte de capital poseído por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, cuando sea igual o superior al 10%, hay que indicar que la empresa B-1998, S.L., según la información que nos ha facilitado en cumplimiento de la legislación vigente, posee una participación, directa e indirecta, del 52,48% del capital social. Los principales accionistas de B-1998, S.L., son Dª. Esther Koplowitz Romero de Juseu y el grupo Veolia Environnement, que participan con un 51% y 49%, respectivamente.

Asimismo, la sociedad Acciona, S.A. posee una participación del 8,68%.

b) Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite, expresamente, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de su saldo 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 la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 31 de diciembre de 2003 la reserva legal está totalmente cubierta.

d) Acciones propias

La Sociedad posee 434.322 acciones propias, de valor nominal de 1 euro, que suponen un 0,33% del capital social, siendo su valor neto en libros de 9.422 miles de euros.

En cumplimiento de la obligación dispuesta por la Ley de Sociedades Anónimas en su artículo 79.3ª, la Sociedad tiene establecida con cargo a reservas voluntarias, la reserva para acciones propias por un importe de 9.422 miles de euros. Esta reserva tiene carácter indisponible en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Nº. acciones	%	Importe
Saldo a 31.12.02	**108.000**	**0,08**	**2.165**
Compras	326.322	0,25	7.257
Saldo a 31.12.03	**434.322**	**0,33**	**9.422**

e) Reserva por capital amortizado

Esta reserva recoge el valor nominal de las acciones propias amortizadas en el ejercicio 2002 con cargo a reservas disponibles, conforme a lo previsto en el artículo 167.3 de la Ley de Sociedades Anónimas. La reserva por capital amortizado es indisponible, excepto con los mismos requisitos que se exigen para la reducción de capital.

11. Subvenciones

En el balance adjunto figuran las subvenciones recibidas en su día por 7.945 miles de euros, habiéndose aplicado a la cuenta de pérdidas y ganancias 3.022 miles de euros, de los cuales 410 miles de euros corresponden al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003. Dicho importe corresponde en su totalidad a uniones temporales de empresas.

12. Fondo de reversión

La Sociedad dota el fondo de reversión de acuerdo con lo mencionado en la nota 4.j.

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo a 31.12.02	**8.959**
Dotaciones	890
Bajas	(408)
Traspasos	34
Saldo a 31.12.03	**9.475**

13. Deudas no comerciales

a) Los vencimientos de las deudas a largo plazo para cada uno de los diferentes epígrafes del balance adjunto son los siguientes:

	2005	2006	2007	2008	2009 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	753	596	506	60.361	607	62.823
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	3.797	1.951	2.178	2.427	3.128	13.481
Administraciones públicas a largo plazo	657	479	208	208	10.988	12.540
Fianzas y depósitos	4.229	—	—	—	—	4.229
	9.436	**3.026**	**2.892**	**62.996**	**14.723**	**93.073**

El saldo del epígrafe "Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos" corresponde a las cantidades pendientes de pago relacionadas con las inversiones efectuadas por la Ute Seragua-FCC-Vigo, dedicada a la explotación y suministro de agua en Vigo. Las principales características de esta deuda son: un tipo de interés sobre el importe pendiente de pago igual al Euribor más un adicional según mercado; la amortización es semestral siendo el último vencimiento en el año 2010; dicha amortización se realiza con las cantidades que la Ute recauda por la explotación del servicio, sin que exista, si se cumplen las condiciones del contrato, responsabilidad para los socios en el caso de que los fondos generados durante el periodo de vida de la deuda no cubran la totalidad del crédito más los intereses.

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es el Euribor más el 0,45%

El contenido del epígrafe "Administraciones Públicas a largo plazo" se expone en la nota 14 de esta Memoria al desarrollar la situación fiscal.

b) Deudas a corto plazo:

Las deudas con empresas del Grupo y asociadas recogen los préstamos de dichas empresas que se remuneran a precios de mercado. También se incluyen las deudas con dichas empresas por operaciones de tráfico.

El límite de las pólizas de crédito a corto y largo plazo concedidas a la Sociedad asciende a 1.349.809 miles de euros, de los que a 31 de diciembre de 2003 estaban disponibles 1.281.509 miles de euros.

Las líneas de crédito han aumentado en el ejercicio 780.307 miles de euros, entre las que hay que destacar la formalización de un préstamo sindicado por importe de 800.000 miles de euros, con un tipo de interés variable en base al Euribor más un adicional y un plazo máximo de amortización de cinco años. Esta operación está estructurada en dos tramos; el primero por importe de 700.000 miles de euros como préstamo y el segundo como línea de crédito hasta un importe de 100.000 miles de euros. La Sociedad debe cumplir con determinados "covenants", usuales en este tipo de operaciones. Al cierre del ejercicio se habían dispuesto 60.000 miles de euros de la línea de crédito, registrados en el epígrafe de "Acreedores a largo plazo. Préstamos y otras deudas" del balance adjunto.

14. Situación fiscal

Los saldos que se recogen en los epígrafes de administraciones públicas del balance de situación, tanto en el activo como en el pasivo del mismo, son los siguientes:

I. Largo plazo

El saldo acreedor de "Administraciones Públicas a largo plazo" de 12.540 miles de euros, corresponde al impuesto sobre beneficios diferido por el 35% de las cantidades amortizadas aceleradamente del Edificio Torre Picasso, afecto a las ventajas fiscales establecidas en el Real Decreto Ley 2/1985 y a la amortización correspondiente a los elementos de activo afectos al Real Decreto Ley 3/1993. Los vencimientos indicados en la nota 13 de esta Memoria corresponden a los años en que se revertirá dicho impuesto diferido, determinados en función de las vidas útiles de los elementos afectos.

II. Corto plazo

Saldos deudores:	
Impuesto sobre Sociedades anticipado	42.880
Impuesto sobre el Valor Añadido a recuperar	2.610
Otros conceptos	961
	46.451
Saldos acreedores:	
Retenciones a cuenta sobre la Renta de las Personas Físicas y del Impuesto sobre Sociedades (Rentas de trabajo y rentas del capital mobiliario)	5.291
Impuesto sobre Sociedades diferido	18.366
Impuesto sobre Sociedades a pagar	15.709
Impuesto sobre el Valor Añadido y otros impuestos indirectos	16.643
Tasas y otros tributos	347
Seguridad Social acreedora	9.640
	65.996

Conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			**155.985**
	Aumentos	**Disminuciones**	
Diferencias permanentes	—	14.129	(14.129)
Resultado contable ajustado			**141.856**
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	9.486	26.364	(16.878)
Con origen en ejercicios anteriores	3.903	20.647	(16.744)
Base imponible (resultado fiscal)			**108.234**

Resultado contable ajustado	141.856
Cuota del Impuesto sobre Sociedades (35%)	49.650
Deducciones por doble imposición intersocietaria	(35.929)
Resto deducciones y bonificaciones	(7.562)
Coste Impuesto sobre Sociedades	**6.159**

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene activado la totalidad del impuesto anticipado correspondiente a las diferencias temporales, como consecuencia de la reevaluación realizada en el proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Contabilidad citada en el apartado 4.p de esta Memoria, por lo que las disminuciones como "diferencias permanentes" que se presentan en el cuadro anterior obedecen principalmente a la recuperación del impuesto que no fue activado en su día.

De las diferencias temporales generadas en el ejercicio hay que destacar las disminuciones habidas. Por una parte, las que tienen su origen en el propio ejercicio, debido principalmente al diferimiento por la amortización especial de aquellos elementos de inmovilizado adquiridos mediante contratos de leasing de acuerdo con la Ley 43/1995, mientras que en lo referente a las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores hay que indicar que se ha materializado la deducibilidad fiscal de determinados gastos al cumplirse las condiciones establecidas por la legislación fiscal.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene abiertos a inspección por los impuestos que le son de aplicación, todos los ejercicios que legalmente no han prescrito. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los administradores de la Sociedad estiman que los pasivos resultantes de esta situación no afectarían de forma significativa al patrimonio de la misma.

De conformidad con el expediente 18/89, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. está acogida al régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades, integrándose en dicho régimen todas las sociedades del Grupo que cumplen los requisitos de la legislación fiscal.

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2003, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tenía prestados avales, ante organismos públicos y clientes privados para garantizar, principalmente, el buen fin de la prestación de servicios de las contratas de saneamiento urbano, por 279.022 miles de euros.

Adicionalmente, la Sociedad tenía prestados avales ante terceros para algunas empresas del Grupo por importe de 163.551 miles de euros.

La Sociedad ha garantizado a sus empleados las inversiones que, en su caso, realizaron durante el ejercicio 2000, y por cinco años, en el fondo de inversión colectiva promovido por el grupo Vivendi Universal. Los eventuales pagos y los costes adicionales en los que pueda incurrir la Sociedad, que en cualquier caso se estima no serán significativos, están contragarantizados por dicho grupo.

16. Ingresos y gastos

En relación a las transacciones efectuadas con empresas del Grupo y asociadas durante el ejercicio 2003 Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ha realizado trabajos y prestación de servicios a empresas del Grupo y sociedades asociadas por valor de 99.357 miles de euros, entre los que destacan 54.674 miles de euros facturados en concepto de prestación de servicios de dirección, representación y gestión a FCC Construcción, S.A., empresa participada al 100% por la Sociedad, que se registra en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Asimismo, ha adquirido servicios y comprado materiales consumibles a dichas empresas por un importe de 27.401 miles de euros. Se han devengado gastos financieros por las deudas no comerciales con empresas del Grupo por importe de 13.444 miles de euros.

El importe de la cifra de negocios corresponde prácticamente en su totalidad a la actividad de Servicios y se desarrolla en España, de la cual 95.211 miles de euros corresponden a uniones temporales de empresas.

Entre los ingresos de explotación hay que indicar que se incluyen los ingresos por arrendamiento y la facturación por repercusión de costes a los inquilinos del Edificio Torre Picasso al 80% y que ascienden respectivamente a 16.014 y 4.860 miles de euros.

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

Directores y titulados de grado superior	285
Técnicos titulados de grado medio	179
Administrativos y asimilados	684
Resto personal asalariado	16.374
	17.522

17. Información sobre medio ambiente

De acuerdo con lo indicado en la nota 4.o, la propia naturaleza de la actividad de Servicios que realiza la Sociedad, está orientada a la protección y conservación del medio ambiente, no sólo por la misma actividad productiva: recogida de basuras, explotación y control de vertederos, limpieza de alcantarillado, tratamiento y eliminación de resi-

duos industriales, depuración de aguas residuales, etc., si no también por el desarrollo de esa actividad mediante la utilización de técnicas y sistemas de producción destinados a reducir el impacto medioambiental de acuerdo con los límites establecidos por la normativa sobre esta materia, tales como la utilización de camiones de gas natural en la explotación de las nuevas contratas adjudicadas de los servicios de limpieza y recogida de residuos, el tratamiento de lixiviados mediante evaporización para separar la fase sólida o fangos que son inertizados y eliminados mediante su depósito en vertederos controlados, el tratamiento biológico anaeróbico para la descomposición orgánica en ausencia de oxígeno para producir gas combustible y utilizarse en la generación de energía eléctrica.

El desarrollo de la actividad productiva descrita requiere el empleo de construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria especializada que sean eficientes en la protección y conservación del medio ambiente. A 31 de diciembre de 2003 el coste de adquisición del inmovilizado productivo afecto a dicha actividad ascendía a 509.184 miles de euros, con una amortización acumulada de 240.906 miles de euros.

La Dirección de la Sociedad considera que las contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente que a 31 de diciembre de 2003 mantiene la Sociedad no tendrían un impacto significativo en los estados financieros adjuntos.

18. Remuneración a los auditores

En el epígrafe de "Servicios Exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 175 miles de euros. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos los honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo por importe de 157 miles de euros.

19. Información sobre el Consejo de Administración

Los importes devengados por remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., a satisfacer por la misma han sido los siguientes (en miles de euros):

Participación estatuaria	1.600
Sueldos	2.806
Dietas	6
Otras remuneraciones	417
	4.829

En su día se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas a fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios de jubilación u otros conceptos de algunos de los consejeros de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Durante el ejercicio 2003 no ha existido ningún pago adicional por este concepto.

Salvo por lo indicado en los párrafos anteriores, no existen otras remuneraciones, ni anticipos, ni créditos, ni garantías concedidos al Consejo de Administración, así como tampoco obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

En el cuadro siguiente se indica la participación que tienen los administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, así como los cargos o las funciones que en ella ejercen. Esta información ha sido comunicada por los propios administradores u obtenida, en algunos casos, directamente de nuestros registros.

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% particip.	Cargo o funciones
D. Marcelino Oreja Aguirre	ACS. Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	<0,01	
	Sacyr – Vallehermoso, S.A.	<0,01	
	Metrovacesa, S.A.	<0,01	
D. Rafael Montes Sánchez [2]	Corporación Española de Transporte, S.A.		Administrador
	Detren Compañía General de Servicios Ferroviarios, S.L.		Administrador
	FCC – Connex Corporación, S.L.		Administrador
D. Marc Louis Reneaume[2]	Veolia Environnement, Société Anonyme	<0,01	
	Detren Compañía General de Servicios Ferroviarios, S.L.		Administrador
	FCC – Connex Corporación, S.L.		Administrador
D. Henri Proglio[1]	Veolia Environnement, Société Anonyme	<0,01	Presidente del Consejo y Director General
D. Olivier Orsini[2]	Veolia Environnement, Société Anonyme		Consejero del Presidente Director General
	Proactiva de Medio Ambiente, S.A.		Presidente del Consejo de Administración
	Compañía de Aguas de Puerto Rico, INC.		Presidente del Consejo de Administración
D. Paul–Louis Girardot[1]	Veolia Environnement, Société Anonyme	<0,01	Administrador
D. Jérome Contamine[1][2]	Veolia Environnement, Société Anonyme		Director General Ejecutivo
D. Serge Michel[2]	Veolia Environnement, Société Anonyme	<0,01	Administrador
	Eiffage	<0,01	Administrador
	Vinci	<0,01	Administrador
D. Felipe Bernabé García Pérez	Proactiva de Medio Ambiente, S.A.		Administrador

(1) Estos consejeros ostentan cargos o ejercen funciones y/o tienen participaciones, inferiores en todo caso al 0,02%, en otras sociedades del grupo Veolia Environnement que desarrolla actividades de gestión del agua, de los residuos, del transporte de viajeros y de la energía.

(2) Estos consejeros ostentan cargos o ejercen funciones y/o tienen participaciones, inferiores en todo caso al 0,01%, en otras sociedades del Grupo FCC, en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., directa o indirectamente tiene la mayoría de votos. En esta misma situación están los siguientes consejeros: D. Jean François Dubos; D. Fernando Falcó y Fernández de Córdova; EAC Inversiones Corporativas, S.L. y D. Gonzalo Anes y Álvarez Castrillón.

Los administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. han comunicado que no realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Los administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., o persona que actúe por cuenta de éstos, durante el ejercicio social no han realizado con la Sociedad ni con alguna sociedad del mismo grupo operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o en condiciones que no fueran las normales de mercado.

20. Cuadro de financiación

Orígenes	**2003**	**2002**
Recursos procedentes de las operaciones	220.593	188.418
Recursos procedentes de resultados extraordinarios	1.707	20.454
Aportación accionistas por la absorción de Portland Valderrivas, S.A.	—	125.471
Acciones propias amortizadas	—	52.498
Subvenciones de capital	148	—
Incremento de deudas a largo plazo	62.493	4.350
Enajenación del inmovilizado material	4.686	2.055
Enajenación del inmovilizado financiero	—	4.270
Cancelación o traspasos a corto plazo de inmovilizaciones financieras	455	3.119
Incremento de provisiones para riesgos y gastos	2.869	839
Disminución del capital circulante	—	155.577
	292.951	**557.051**

Aplicaciones		**2003**		**2002**
Adquisiciones de inmovilizado:		141.192		155.606
Inmovilizaciones inmateriales	58.386		68.197	
Inmovilizaciones materiales	36.221		25.350	
Inmovilizado financiero	46.585		62.059	
Por la absorción de Portland Valderrivas, S.A.:		—		157.865
Inmovilizaciones materiales			73.307	
Inmovilizaciones financieras			106.939	
Pasivos a largo plazo			(22.381)	
Compras de acciones de Portland Valderrivas, S.A. anteriores a la absorción				84.548
Reducción de fondos propios por amortización de acciones		—		52.498
Adquisición de acciones propias		7.257		32.603
Dividendos		81.018		67.209
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo		6.306		6.722
Aumento del capital circulante		57.178		—
		292.951		**557.051**

Variación del capital circulante

	2003		2002	
	Aumentos	**Disminuciones**	**Aumentos**	**Disminuciones**
Existencias	6.676	—	12.122	—
Deudores	35.208	—	—	73.716
Acreedores	18.434	—	—	91.115
Inversiones financieras temporales	5.369	—	1.062	—
Tesorería	—	6.222	—	6.375
Ajustes por periodificación	—	2.287	2.445	—
	65.687	**8.509**	**15.629**	**171.206**
Variación del capital circulante	—	57.178	155.577	—
	65.687	**65.687**	**171.206**	**171.206**

Conciliación del resultado contable del ejercicio con los recursos procedentes de las operaciones que se muestran como origen en el cuadro de financiación anterior:

	2003	**2002**
Resultado ordinario del ejercicio neto de impuestos	167.532	157.491
Amortizaciones	45.260	41.399
Dotación al fondo de reversión	890	796
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	—	(12)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	(376)	(539)
Provisiones para riesgos y gastos	4.962	(14.072)
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	2.325	3.355
Recursos procedentes de las operaciones	**220.593**	**188.418**

21. Cuenta de pérdidas y ganancias analítica

	31.12.03		31.12.02	
	Importe	**%**	**Importe**	**%**
Importe neto de la cifra de negocios	808.342	100,00	706.822	100,00
+ Otros ingresos de explotación	79.163	9,79	71.654	10,13
+ Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(100)	(0,01)	(590)	(0,08)
+ Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	1.903	0,24	421	0,06
Valor de la producción	**889.308**	**110,02**	**778.307**	**110,11**
- Compras netas	72.278	8,94	78.719	11,14
- Variación de existencias comerciales, de materiales y otras materias consumibles	(805)	(0,10)	(12.611)	(1,78)
- Gastos externos y de explotación	226.267	27,99	193.589	27,38
- Gastos de personal	451.675	55,88	398.260	56,34
Resultado bruto de explotación	**139.893**	**17,31**	**120.350**	**17,03**
- Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	45.260	5,60	41.399	5,86
- Dotaciones al fondo de reversión	890	0,11	796	0,11
- Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	5.330	0,66	(15.720)	(2,22)
Resultado neto de explotación	**88.413**	**10,94**	**93.875**	**13,28**
+ Ingresos financieros	109.146	13,50	101.809	14,40
- Gastos financieros	19.059	2,36	25.317	3,58
- Variaciones de provisiones de inversiones financieras	2.493	0,31	3.389	0,48
Resultados financieros	**87.594**	**10,83**	**73.103**	**10,34**
Resultado de las actividades ordinarias	**176.007**	**21,77**	**166.978**	**23,62**
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	1.170	0,14	14.643	2,07
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	4.140	0,51	18.060	2,56
- Variación de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial	17.052	2,11	58.868	8,33
Resultado antes de impuestos	**155.985**	**19,29**	**104.693**	**14,81**
+ Impuesto sobre Sociedades	(6.159)	(0,76)	12.313	1,74
Resultado después de impuestos (Beneficio)	**149.826**	**18,53**	**117.006**	**16,55**

ANEXO I. Sociedades del Grupo

Sociedad	Valor en libros		% Partic.	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Resultados antes de impuestos del ejercicio 2003	
	Activo	Provisión					Ordinario	Extraordinario
Abies Re Anstalt Josef Rheinbergerstrasse, 6 - Vaduz (Liechtenstein) -Sociedad de cartera-	421	—	100	—	1.000 (Frs)	31.933 (Frs)	—	—
AEBA Ambiente y Ecología de Buenos Aires, S.A. Tucumán, 1321 – 3ª Buenos Aires - Argentina -Saneamiento urbano-	834	420	dta. 50 indt. 2,50	99	1.000 (Pa)	1.032 (Pa)	1.078 (Pa)	11 (Pa)
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Gestión de Aguas-	254.769	—	dta. 99,99 indt. 0,01	11.455	145.000	31.197	37.562	(1.315)
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. Federico Salmón, 13 - Madrid -Financiera-	3.008	—	dta. 43,84 indt. 56,16	—	6.843	435.489	15.820	—
Asiris, S.A. Correduría de Seguros Pº de la Castellana, 111 - Madrid	30	—	dta. 25 indt. 50	—	120	676	(18)	19
Cementos Portland Valderrivas, S.A. Estella, 6 – Pamplona -Cementos-	175.953	—	dta. 58,76 indt. 0,06	24.210	41.757	566.552	137.276	16.144
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Sociedad de cartera-	1.657	—	100	—	61	1.996	327	—
Compañía General de Servicios Empresariales, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	60	—	100	—	60	14	4	—
Corporación Española de Servicios, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	44	—	dta. 99,99 indt. 0,01	—	60	13	3	—
Corporación Financiera Hispánica,S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Sociedad de cartera-	69.818	—	dta. 99,99 indt. 0,01	—	58.393	279.325	5.285	1
Egypt Environmental Services SAE El Cairo-Egipto -Saneamiento urbano-	7.760	4.563	dta. 97 indt. 3	—	36.400 (Leg)	—	(10.735) (Leg)	—
Empresa Comarcal de Serveis Mediambientals del Baix Penedés, ECOBP, S.L. Plaça del Centre, 3 - El Vendrell (Tarragona) -Saneamiento urbano-	240	—	80	—	301	—	33	—
Europea de Gestión, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	63	—	100	—	60	17	8	—
FCC Construcción, S.A. Balmes, 36 – Barcelona -Construcción-	275.551	—	dta. 99,99 indt. 0,01	35.100	130.000	66.564	82.431	(2.035)
FCC Construcciones y Contratas Internacional, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	3	—	100	—	3	—	—	—

Sociedad	Valor en libros		% Partic.	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Resultados antes de impuestos del ejercicio 2003	
	Activo	Provisión					Ordinario	Extraordinario
FCC Fomento de Obras y Construcciones, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	3	—	100	—	3	—	—	—
FCC Inmobiliaria Conycon, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	3	—	100	—	3	—	—	—
FCC International B.V. Amsteldijk 166 Amsterdam (Holanda) -Sociedad de cartera-	49.910	10.111	100	—	40.840	(909)	(46)	—
FCC Medio Ambiente, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Saneamiento urbano-	35.102	—	dta. 98,98 indt. 1,02	3.356	43.272	41.146	9.375	(7.940)
FCC Versia, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Sociedad de gestión-	62.625	—	dta. 99,99 indt. 0,01	6.454	40.337	55.444	14.453	1.243
FCC 1, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	3	—	100	—	3	—	—	—
F-C y C, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	3	—	100	—	3	—	—	—
Fedemés, S.L. Federico Salmón, 13 – Madrid -Inmobiliaria-	10.764	—	dta. 92,67 indt. 7,33	—	10.301	14.337	228	—
Fomento Internacional Focsa, S.A. Federico Salmón, 13 . Madrid -Instrumental-	69	—	dta. 99,93 indt. 0,07	—	90	21	3	—
Giza Environmental Services S.A.E. El Cairo – Egipto -Saneamiento urbano-	7.566	4.955	dta. 97 indt. 3	—	35.500 (Leg)	—	(14.428) (Leg)	(104) (Leg)
Grucycsa, S.A. Pza. Pablo Ruiz Picasso, s/n – Madrid -Sociedad de cartera-	156.785	—	100	—	135.600	38.152	628	(43.871)
Limpiezas Urbanas de Mallorca, S.A. Fusters, 18 – Manacor (Baleares) -Saneamiento urbano-	5.208	—	dta. 99,92 indt. 0,08	—	308	630	540	(1)
Per Gestora Inmobiliaria, S.L. Pza. Pablo Ruiz Picasso, s/n – Madrid -Gestión y Administración de Inmuebles-	48	—	80	17	60	49	26	—
Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A. Anglí, 31 – Barcelona -Tratamiento de residuos-	21.455	—	dta. 74,92 indt. 0,08	1.222	72	8.058	3.046	(4)
TOTAL	**1.139.755**	**20.049**						

NOTA:

- De las sociedades relacionadas únicamente cotiza en Bolsa Cementos Portland Valderrivas, S.A., siendo su cotización a la fecha del cierre del balance de 47,00 euros. La cotización media del último trimestre del ejercicio ha sido de 44,31 euros.
- En el ejercicio la Sociedad ha procedido a efectuar las notificaciones exigidas, por el Art. 86 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a las sociedades adquiridas en que se participa, directa o indirectamente, en más de un 10%.

ANEXO II. Uniones temporales de empresas

	% Participación		% Participación
1 ZONA 3	10	EDAR MEQUINENZA	80
2 ZONA 10	10	ELISA OCHOA	50
ADDENDA PUENTE DE VALLECAS 5ª FASE	50	EXPLOTACIÓN PLANTA ONDA	33,33
AIGÜES DE LLEIDA	50	EXTREMADURA	25
AGUAS TOMELLOSO	20	F.L.F. LA PLANA	47
ALCANTARILLADO BILBAO	90	FANGOS VIC	20
ALCOY	20	FCC-ACISA-AUDING	45
ALMEDA	51	FCC-ANPE	80
ALPERNICHES	50	FCC DISEL BARCELONA	80
ASTONDO	40	FCC DISEL N-VI	50
BAIX CAMP	30	FCC-ERS LOS PALACIOS	50
BARAJAS	50	FCC FOCONSA	50
BIOCOMPOST DE ÁLAVA	50	FCC-HIMSA	50
BOADILLA	50	FCC-LUMSA	50
BOADILLA DEL MONTE	50	FCC-SECOPSA I	50
BONMATÍ	10	FCC-AQUALIA-OVIEDO	5
CN III	45	FCC-AQUALIA-SALAMANCA	5
CALAHORRA	20	FCC-SUFI MAJADAHONDA	50
CAN BOSSA	20	FCC-SUFI PESA	50
CANGAS DE MORRAZO	50	FCC-SYF PLAYAS	40
CASTELLAR DEL VALLÈS	50	FCCSA-GIRSA	80
CENTRALSUG-FCC	50	FUENTES XÀTIVA	50
CENTRO DE GESTIÓN MADRID	50	GIREF	20
CENTRO DE GESTIÓN ZARAGOZA	50	GUADIANA	20
CHAPARRAL BAJO	20	HÉROES DE ESPAÑA	50
CIUTAT VELLA	50	JARDINES ALBACETE	20
COLEGIOS SANT QUIRZE	50	JARDINES SANTA COLOMA	50
COLMENAR	20	JUNDIZ	51
CONSERVACIÓN Y SISTEMAS	60	LA MINA	20
CORNELLÀ	90	LA SELVA	100
CUENCA	20	LEGIO VII	50
CYCSA-EYSSA VIGO	50	L.J. SAN SEBASTIÁN	20
DEIXALLERIA TARRAGONA	20	L.V. PAMPLONA	20
DEPÓSITO CABECERA	80	L.V. SAN SEBASTIÁN	20
DEPÓSITO LA MATANZA	20	MANCOMUNIDAD ALTO MIJARES	50
DEPURADORA HUESCA	80	MARTÍNEZ DE LA RIVA	50
ECOSERVEIS FIGUERES	50	MÉRIDA	10
EDAR ALMANSA	5	METEOROLÓGICAS A-6	33
EDAR ALMENDRALEJO	20	MOLINA	5
EDAR CUERVA	5	MONLEÓN	20
EDAR ELCHE	20	MONTCADA	50

	% Participación
MORELLA	50
MÚSKIZ	70
NAVALMORAL	50
NIGRÁN	10
NOROESTE	33
NOVELDA	5
OCAÑA	75
OLESA	20
OPERACIÓN ACERAS II FASE	50
OVER	20
PARQUE PARÍS DE LAS ROZAS	50
PASEO DEL ÁLAMO	50
PAVIMENTO ZONA I	50
PAVIMENTOS	50
PINETONS	50
PLA D'URGELL	60
PLANTA SABIÑÁNIGO	20
PLANTA DE TRATAMIENTOS VALLADOLID	60
POLÍGONO TORREHIERRO	50
PONFERRADA	20
PONIENTE ALMERÍA	50
POSA FOCSA MADRID I	50
POSA FOCSA MADRID II	50
POSA FOCSA MADRID III	50
POSU-FCC VILLALBA	50
POZUELO DE ALARCÓN	20
PRISMA	50
PUERTO	50
R.B.U. - L.V. DENIA	20
R.B.U. - L.V. JAVEA	20
R.B.U. SAN JAVIER	20
R.B.U. SAN SEBASTIÁN	20
R.B.U. TUDELA	20
R.B.U. VILLARREAL	47
REDONDELA	10
REPARACIÓN VÍAS PÚBLICAS MÓSTOLES	50
RESTAURACIÓN GARRAF	27,5
RUTA PANTANOS	50
SABIÑÁNIGO	80
SAN FERNANDO HENARES	20
SANEJAMENT PALAFRUGELL	20
SANT QUIRZE	50
SANTA COLOMA DE GRAMANET	61
SANTA CRUZ DE MUDELA	50
SANTOMERA	60
SASIETA	75
SCC-FCC	10
SEGRIÀ	20
SELECTIVES	20
SERAGUA - FCC - VIGO	50
SIMÓN HERNÁNDEZ	50
SOGESUR-FCC-MYASA	20
SOLANA	35
SYF TRATAMIENTOS	35
TIRVA	20
TABLADA	20
TARAZONA	80
TOMELLOSO	50
TORRIBERA	50
TOVIVAL	50
TREMP	51
TRIAG Y CLASIFICACIÓN	60
VERTEDERO CALVIÀ	30
VERTEDERO GARDELEGUI	70
VERTRESA	10
VIGO RECICLAJE	70
VINAROZ	50
ZARAUTZ	20
ZARZUELA	50
ZONZAMAS FASE II	30

ANEXO III. Sociedades asociadas y multigrupo

Sociedad	Valor en libros		% Partic.	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Resultados antes de impuestos del ejercicio 2003	
	Activo	Provisión					Ordinario	Extraordinario
Clavegueram de Barcelona, S.A. Acer, 16 - Barcelona -Saneamiento urbano-	811	_	22,5	73	3.606	2.624	782	(198)
Ecoparc del Besós, S.A. Rambla Cataluña, 91-93 - Barcelona -Saneamiento urbano-	2.190	_	dta. 26 indt. 18	_	7.710	_	_	_
Ecoserveis Urbans de Figueres, S.L. Pg. Empordà Internacional, Calle A, parcela 50 – Vilamalla (Girona) -Saneamiento urbano-	301	_	50	_	601	(5)	36	_
Empresa Mixta de Limpieza de la Villa de Torrox, S.A. Torrox (Málaga) -Saneamiento urbano-	300	_	50	_	600	8	250	(8)
Empresa Mixta de Medio Ambiente de Rincón de la Victoria, S.A. Pz. Al Andalus, 1 – Rincón de la Victoria (Málaga) -Saneamiento urbano-	301	16	50	_	601	84	(16)	(25)
Gestión Integral de Residuos Sólidos, S.A. Santa Amalia, 2 – Valencia -Saneamiento urbano-	4.733	_	49	642	781	1.514	1.686	384
Ingeniería Urbana, S.A. Saturno, 6 – Alicante -Saneamiento urbano-	3.786	_	35	_	6.010	4.808	2.266	11
Proactiva Doña Juana E.S.P.S.A Calle 98 nº 9-03 of. 804 Ed. Torre Sancho Santa Fe de Bogotá (Colombia) -Saneamiento urbano-	284	_	dta. 23,75 indt. 27,30	_	2.250.000 (Pc)	486.067 (Pc)	963.032 (Pc)	(53.021) (Pc)
Proactiva Medio Ambiente, S.A. Paseo de la Castellana, 216 – Madrid -Saneamiento urbano-	119.542	92.619	50	_	56.520	4.776	2.185	(8.501)
Realia Business, S.A. Paseo de la Castellana, 216 - Madrid -Inmobiliaria-	110.006	_	dta. 44,25 indt. 4,92	19.980	66.570	275.383	94.294	39.692
Servicios Urbanos de Málaga, S.A. Ulises, 18 – Madrid -Saneamiento urbano-	1.610	_	51	146	3.156	32	466	_
TOTAL	**243.864**	**92.635**						

NOTA :

- En el ejercicio la Sociedad ha procedido a efectuar las notificaciones exigidas, por el Art. 86 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a las sociedades adquiridas en que se participa, directa o indirectamente, en más de un 10%.

ANEXO IV. Informe del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., para la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2003

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 216 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, por el que se establece la obligación de los administradores de la Sociedad de presentar un estado contable en el que se ponga de manifiesto que existe liquidez suficiente para la distribución de un dividendo a cuenta, se manifiesta:

1. Que el resultado neto de impuestos generado por FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. a 30 de septiembre de 2003, es de 70.100 miles de euros.
2. El cash-flow neto de impuestos generado por la Sociedad en los nueve primeros meses del ejercicio 2003 ha sido de 96.700 miles de euros.
3. Las disponibilidades líquidas de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2003, ascendían a 63.312 miles de euros, lo que pone de manifiesto la existencia de fondos suficientes para la distribución del dividendo a cuenta.

Por ello y teniendo en cuenta que, a la fecha del presente informe, no ha habido variaciones significativas respecto a los datos expuestos, los administradores entienden que existe la suficiente liquidez para la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del año 2003, hasta un importe total de 48.048.833,74 euros.

El número de acciones con derecho a dividendo a cuenta, será el resultante de deducir a los 130.567.483 títulos representativos del capital social, las acciones en autocartera, existentes en el momento del pago de tal dividendo.

Por este motivo, el Presidente propone aprobar el siguiente dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2003:

% bruto sobre cada acción con derecho a dividendo	**36,80%**
Dividendo a cuenta bruto por acción	**0,368 euros**

Sobre el dividendo bruto a cuenta acordado, se practicará, en su caso, la retención a cuenta del IRPF o del Impuesto de Sociedades que legalmente corresponda.

El Consejo , por unanimidad de sus asistentes, acuerda:

1 Aprobar el informe de los administradores transcrito anteriormente, y

2 Repartir un dividendo a cuenta de los resultados del año 2003, en la cuantía señalada en el Informe de los administradores, que será abonado a partir del 7 de enero de 2004, lo que se anunciará oportunamente.

Madrid, a 18 de diciembre de 2003

INFORME DE GESTIÓN

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES
Y CONTRATAS, S.A.

Evolución de la sociedad en el ejercicio 2003

La Sociedad se dedica esencialmente a la actividad de Servicios en general que incluye principalmente la prestación de servicios de saneamiento, limpieza, mantenimiento, depuración y distribución de aguas, además participa en otras sociedades nacionales y extranjeras, aportando un beneficio neto en 2003 de 149.826 miles de euros que supone una rentabilidad del 18,53% sobre la cifra de negocios.

El Consejo de Administración propone la distribución de un dividendo complementario de 0,341 euros, 34,10% sobre el nominal de cada una de las acciones en circulación en el momento del pago, destinando el resto a reservas de libre disposición. Anteriormente, el 7 de enero de 2004 se procedió al pago de un dividendo a cuenta de 0,368 euros por acción según acuerdo del Consejo de Administración de fecha 18 de diciembre de 2003.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es la matriz del Grupo FCC que está formado por un amplio conjunto de compañías filiales que operan en actividades tales como, construcción, servicios de saneamiento urbano y del ciclo integral del agua, aparcamientos, mobiliario urbano, transporte de viajeros, inspección técnica de vehículos, asistencia a pasajeros y aeronaves en tierra, logística, cementera, etc., por lo que conviene remitir al lector a la información consolidada como mejor representación de los hechos económicos acontecidos.

Adquisiciones de acciones propias

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. al cierre del ejercicio posee 434.322 acciones propias que representan el 0,33% del capital social, valoradas en 9.422 miles de euros.

Por otra parte, la Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación S.A., posee 316.008 acciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. que representan un 0,24% de su capital, registradas por un valor contable de 1.107 miles de euros, así mismo Grucycsa, S.A. posee 475 acciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. registradas por un valor contable de 10 miles de euros. Dichas acciones, también tienen la consideración de acciones de la sociedad dominante, de acuerdo con el artículo 87 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

De acuerdo con el artículo 79 apartado 4º de la Ley de Sociedades Anónimas, se expone a continuación el movimiento habido en el número de acciones durante el ejercicio, reflejándose el efecto total en el Grupo FCC.

	FCC, S.A.	Cía. Auxiliar de Agen. y Mediación	Grucycsa	Grupo FCC
A 31 de diciembre de 2002	**108.000**	**316.008**	**475**	**424.483**
Compras	326.322	—	—	326.322
A 31 de diciembre de 2003	**434.322**	**316.008**	**475**	**750.805**

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El Grupo FCC está presente de forma activa en el mundo de la investigación, el desarrollo y la innovación tecnológica y aplica los medios de producción y técnicas más eficaces para el desarrollo de sus diversas actividades.

En el Área de Servicios, hay que destacar las actuaciones que se realizan en las actividades de Saneamiento Urbano y del Tratamiento de Residuos con el objeto de atender adecuadamente las crecientes exigencias en materia de protección medio ambiental. La utilización de camiones de gas natural en la explotación de las nuevas contratas adjudicadas ha supuesto desarrollar y aplicar importantes innovaciones tecnológicas para mantener una flota de vehículos de estas características y preparar los parques de mantenimiento para dicho cometido, como puede ser el parque situado en la zona sur de Madrid (Villaverde), al que se ha dotado de un equipamiento muy avanzado en tecnología e instalaciones de nuevo diseño en materia de control del medio ambiente, no empleados hasta la fecha.

La instalación y explotación de vertederos controlados tiene un marco legal cada día más exigente, lo que obliga a los gestores a implantar tecnologías de tratamiento cada vez más eficaces. En este contexto el Grupo FCC ha desarrollado e implantado una nueva tecnología para el tratamiento de lixiviados mediante evaporación por aportación de calor para separar la fase sólida o fangos que son inertizados y eliminados mediante su depósito en vertederos controlados.

Otros avances destacables son la implantación de nuevas tecnologías en la mejora de los llamados ecoparques, con los procesos de selección de residuos y tratamiento biológico anaeróbico que consiste en la descomposición orgánica en ausencia de oxígeno para producir gas combustible, principalmente metano, que es empleado posteriormente para la generación de energía eléctrica, así como, el desarrollo de un proceso para el aprovechamiento de los residuos de demolición de la actividad de construcción que permite reducir de forma substancial el vertido directo de los mismos y fomentar su utilización posterior.

Como complemento a la presente exposición conviene remitir al lector a la información consolidada como mejor representación del Grupo FCC.

Previsiones para el año 2004

El desarrollo del Grupo FCC se basará, fundamentalmente, en el de sus sectores estratégicos: Servicios, Construcción y Cemento.

El mantenimiento en cartera de las inversiones en otros sectores dependerá de la evolución del valor de las mismas y de las necesidades financieras del Grupo.

El crecimiento en la cifra de negocios atenderá, prioritariamente, a criterios de rentabilidad, compaginando el crecimiento orgánico con el derivado de adquisiciones de empresas.

Las previsiones para el 2004 apuntan a que la cifra de negocios y el beneficio del Grupo superarán los del año precedente.

En el área de Servicios, la evolución del subsector de Medio Ambiente, donde ya se ha alcanzado una elevadísima cuota de mercado, dependerá, básicamente, de la renovación y ampliación de contratos así como de la puesta en marcha de diversas plantas de tratamiento, actualmente en construcción.

En el subsector de Residuos Industriales, su crecimiento se producirá por la optimización de las instalaciones que ya están en funcionamiento, el inicio de actividades en otras que están en fase de construcción y la adquisición de vertederos.

En el subsector relativo a la Gestión del Agua, el objetivo radica en incrementar la cuota de mercado interno, mediante la presencia en las oportunidades de negocio que se presenten con motivo de las concesiones en infraestructuras hidráulicas.

En el mercado Internacional, el Área de Servicios tiene como estrategia de crecimiento la ampliación de los mercados en los países en que está presente y su expansión en nuevas zonas geográficas.

La cartera de Servicios al final del 2003 superaba los 11.400 millones de euros, que equivalen a 80 meses de su cifra de negocios.

Como complemento a la presente exposición conviene remitir al lector a la información consolidada como mejor representación del Grupo FCC.

INFORME DE AUDITORÍA

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES
Y CONTRATAS, S.A.

Deloitte.

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 9 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.

3. Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada de las cuentas anuales adjuntas, no recogiendo estas últimas el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Sociedades Dependientes, en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2003, en comparación con las cuentas anuales adjuntas supone unos incrementos en torno a 4.929 millones de euros en el volumen de activos, de 783 millones de euros en las reservas de la Sociedad y de 159 millones de euros en el resultado del ejercicio.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. al 31 de diciembre de 2003 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 adjunto del ejercicio 2003 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 2003. 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 & TOUCHE, ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Javier Parada Pardo

2 de abril de 2004

Deloitte & Touche España, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414, inscripción 4ª, C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

Editado por:
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
www.fcc.es

Diseño, maquetación y producción:
Gabinete Técnico Echeverría
91 300 15 99 (gte@gt-echeverria.es)

Depósito legal: M-xxxxxx-2003

www.fcc.es