

Informe  
Anual del  
Grupo ACS

2010



ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS





[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)

Foto: Ampliación de la Estación de Atocha (Madrid).

# Informe Económico Financiero del Grupo ACS 2010



# Informe Económico Financiero del Grupo ACS

Informe de Gestión  
del Grupo Consolidado **04**

Cuentas Anuales  
del Grupo Consolidado **34**

Informe de Auditoría  
del Grupo Consolidado **188**

Evolución Histórica **190**



# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

## 1. Evolución del Grupo ACS en el ejercicio 2010

### 1.01. Hechos destacados

Principales magnitudes financieras	2009	2010	Var. 10/09
Millones de euros			
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>15.387,4</b>	<b>15.379,7</b>	<b>0,0%</b>
<i>Internacional</i>	25,8%	31,8%	+23,1%
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>1.429,3</b>	<b>1.505,2</b>	<b>+5,3%</b>
<i>Margen</i>	9,3%	9,8%	
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>1.073,9</b>	<b>1.099,3</b>	<b>+2,4%</b>
<i>Margen</i>	7,0%	7,1%	
<b>B.º Ordinario Neto de las Operaciones Continuas*</b>	<b>836,9</b>	<b>923,1</b>	<b>+10,3%</b>
<b>BPA Ordinario de las Operaciones Continuas</b>	<b>2,69 €</b>	<b>3,08 €</b>	<b>+14,6%</b>
<b>B.º Neto Atribuible</b>	<b>1.946,2</b>	<b>1.312,6</b>	<b>-32,6%</b>
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>	<b>1.590,5</b>	<b>1.376,6</b>	<b>-13,4%</b>
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(1.327,2)</b>	<b>2.324,4</b>	<b>n.a.</b>
<i>Inversiones</i>	4.577,9	5.111,9	+11,7%
<i>Desinversiones</i>	5.905,1	2.787,5	-52,8%
<b>Endeudamiento Neto</b>	<b>9.089,3</b>	<b>8.003,1</b>	<b>-12,0%</b>
<i>Deuda Neta con recurso</i>	219,3	956,6	+336,2%
<i>Deuda sin recurso</i>	8.870,0	7.046,5	-20,6%

\* Beneficio después de impuestos y minoritarios sin incluir resultados extraordinarios y de las operaciones interrumpidas.

Nota: Datos presentados con criterios de gestión del Grupo ACS, que pueden diferir de los criterios de presentación de las cuentas anuales consolidadas. Los datos del año 2009 están presentados en términos comparables aplicando la NIC 31 y la interpretación CINIIF 12.

El año 2010 para el Grupo ACS ha sido positivo; ha facturado € 15.380 millones, prácticamente igual que la cifra de negocios de 2009, mientras que las ventas internacionales del Grupo continúan creciendo de forma sustancial (+23,1%), al igual que su cartera (+22,7%). En 2010 la producción nacional ha mostrado una caída del 8,1%.

Atendiendo a los resultados operativos, el beneficio bruto de explotación del Grupo creció un 5,3% hasta los € 1.505 millones, mientras que el beneficio de explotación aumentó un 2,4% hasta los € 1.099 millones. El beneficio ordinario neto de las operaciones continuadas, es decir sin considerar básicamente las plusvalías por las ventas de Abertis en 2010 y de Unión Fenosa en 2009 así como la contribución de SPL en ambos ejercicios, creció un 10,3% hasta los € 923 millones y el beneficio por acción correspondiente aumentó un 14,6%, totalizando 3,08 €.

Por su parte, el beneficio neto atribuible al Grupo ascendió hasta los € 1.313 millones e incluye, entre otros, los € 384 millones de la plusvalía neta de impuestos por la venta de un 15,5% de Abertis. El dato es un 32,6% menor que el registrado en 2009, ejercicio que incluía el resultado de la venta del 35,3% de Unión Fenosa (€ 1.001 millones).

En cuanto a la capacidad de generación de caja de ACS, los fondos generados por las actividades operativas antes de la variación del capital circulante ascendieron a € 1.188 millones, un 5,6% más que en 2009. La evolución positiva del fondo de maniobra operativo ha permitido que los fondos generados por las operaciones en 2010 alcanzaran los € 1.377 millones. Asimismo, se han llevado a cabo inversiones por un valor de € 5.112 millones. Por su parte, las desinversiones alcanzaron los € 2.788 millones, básicamente por la operación de venta del 15,5% de Abertis.

El endeudamiento neto total asciende a € 8.003 millones, de los cuales € 957 millones corresponden a deuda neta con recurso, mientras que la deuda sin recurso se sitúa en € 7.046 millones.

Durante 2010 se han llevado a cabo varias decisiones estratégicas encaminadas a reforzar la solidez financiera, la expansión internacional del Grupo y la creación de valor para el accionista:

1. En todo el año 2010 el Grupo ACS ha adquirido 477,5 millones de acciones de Iberdrola, equivalentes al 8,7% del capital actual de la compañía eléctrica, lo que ha supuesto una inversión de € 2.753 millones. La participación del Grupo ACS en Iberdrola se sitúa en el 20,2% del total del capital a 31 de diciembre de 2010.
2. El día 17 de diciembre de 2010 el Grupo ACS vendió su participación en ocho líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil por un precio de venta de € 278,4 millones, habiendo obtenido una plusvalía antes de impuestos de € 38,8 millones.
3. El 2 de diciembre de 2010, el Grupo ACS completó el proceso de venta de la totalidad del capital social de SPL, filial cabecera del Grupo en la línea de actividad de Servicios Portuarios y Logísticos dentro del área de negocio de Medio Ambiente, por un valor total de empresa superior a € 700 millones, excluyendo los activos internacionales y las participaciones en las sociedades Remolcadores de Barcelona, S.A. y Sintax Logística, S.A.
4. El día 25 de noviembre de 2010 el Grupo ACS acordó iniciar el proceso de venta de sus activos de energías renovables, tanto nacionales – registrados o prerregistrados en los registros públicos correspondientes – como internacionales, que suponen un total de 2.148 MW (1.757 MW atribuibles a ACS).
5. El 16 de septiembre de 2010, el Grupo ACS decidió formular una Oferta Pública de Adquisición dirigida a la totalidad de los accionistas de la compañía alemana Hochtief A.G. pagadera en acciones a razón finalmente de 9 acciones de ACS por cada 5 acciones de Hochtief. El día 4 de febrero de 2011 se completó satisfactoriamente la OPA, a la que acudieron un total de 2.805.599 acciones representativas del 3,64% del capital social de Hochtief A.G. Actualmente el Grupo ostenta un 37,6% del capital social de la empresa alemana.
6. En agosto de 2010, ACS cerró la operación de venta parcial de su participación en Abertis a unos fondos de inversión gestionados por la firma CVC. La operación se estructuró de forma que ACS y CVC son socios en unos vehículos que controlan la participación del 25,8% de Abertis. En dicha estructura el 60% corresponde a CVC y el 40% a ACS. De esta manera, ACS y CVC participan activamente en la gestión de Abertis, estando presente en sus órganos de gobierno e impulsando la sociedad de igual manera que ACS ha venido haciendo hasta la fecha.

La transacción se realizó a un precio de 15 euros por acción por lo que la valoración total de la participación de ACS era de 2.900 millones de euros. La operación se financió al 50% con capital propio y el 50% restante a través de créditos de diversas entidades financieras tanto españolas como internacionales.

La plusvalía antes de impuestos obtenida por el Grupo ACS como consecuencia de la transmisión parcial de su participación en Abertis representativa del 15,55% del capital social ha ascendido a € 520 millones, habiendo incrementado el Grupo ACS su tesorería neta como consecuencia de la operación en € 2.263 millones.

7. El 30 de junio de 2010 se firmó con el banco Natixis la ampliación por un año del vencimiento del contrato de derivados sobre las acciones de Iberdrola (“equity swap”) representativas del 4,68% del capital social actual de la eléctrica, fijando la nueva fecha de finalización del contrato en marzo 2012 y manteniendo las restantes condiciones.

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

## 1.02. Resultados consolidados del Grupo ACS

Cuenta de Resultados Consolidada	2009	%	2010	%	Var. 10/09
Millones de euros					
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>15.387,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.379,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>
Otros ingresos	389,1	2,5%	356,3	2,3%	-8,4%
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>15.776,5</b>	<b>102,5%</b>	<b>15.736,0</b>	<b>102,3%</b>	<b>-0,3%</b>
Gastos de explotación	(10.568,9)	(68,7%)	(10.194,9)	(66,3%)	-3,5%
Gastos de personal	(3.778,3)	(24,6%)	(4.035,9)	(26,2%)	+6,8%
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>1.429,3</b>	<b>9,3%</b>	<b>1.505,2</b>	<b>9,8%</b>	<b>+5,3%</b>
Dotación a amortizaciones	(343,2)	(2,2%)	(404,7)	(2,6%)	+17,9%
Provisiones de circulante	(12,1)	(0,1%)	(1,3)	(0,0%)	n.a.
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>1.073,9</b>	<b>7,0%</b>	<b>1.099,3</b>	<b>7,1%</b>	<b>+2,4%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	0,3	0,0%	(18,2)	(0,1%)	n.a.
Otros resultados	(39,5)	(0,3%)	(4,1)	(0,0%)	n.a.
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.034,8</b>	<b>6,7%</b>	<b>1.077,0</b>	<b>7,0%</b>	<b>+4,1%</b>
Ingresos Financieros	377,9	2,5%	492,9	3,2%	+30,4%
Gastos Financieros	(661,0)	(4,3%)	(808,5)	(5,3%)	+22,3%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(283,1)</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>(315,6)</b>	<b>(2,1%)</b>	<b>+11,5%</b>
Diferencias de Cambio	(3,7)	(0,0%)	25,2	0,2%	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	(2,3)	(0,0%)	(0,5)	(0,0%)	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	22,8	0,1%	536,2	3,5%	n.a.
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(266,2)</b>	<b>(1,7%)</b>	<b>245,3</b>	<b>1,6%</b>	<b>-192,1%</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	212,7	1,4%	222,2	1,4%	+4,5%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>981,2</b>	<b>6,4%</b>	<b>1.544,5</b>	<b>10,0%</b>	<b>+57,4%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(117,5)	(0,8%)	(233,0)	(1,5%)	+98,3%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>863,7</b>	<b>5,6%</b>	<b>1.311,5</b>	<b>8,5%</b>	<b>+51,8%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	1.113,0	7,2%	43,2	0,3%	n.a.
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>1.976,7</b>	<b>12,8%</b>	<b>1.354,8</b>	<b>8,8%</b>	<b>-31,5%</b>
Intereses Minoritarios	(30,5)	(0,2%)	(42,2)	(0,3%)	+38,3%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>1.946,2</b>	<b>12,6%</b>	<b>1.312,6</b>	<b>8,5%</b>	<b>-32,6%</b>



### 1.02.01. Importe neto de la cifra de negocios

La cifra de negocios ascendió a € 15.380 millones, lo que supone prácticamente la misma producción que en 2009. Esta evolución se basa en el incremento de ventas en torno al 4% de las actividades de Medio Ambiente y Servicios Industriales que, entre ambas, permiten compensar la reducción del 8,0% mostrada por la actividad de Construcción. Por su parte las ventas internacionales totales del Grupo aumentaron un 23,1% hasta alcanzar los € 4.892 millones, lo que representa un 31,8% del total. Este importante crecimiento proviene de todas las áreas de actividad y muy especialmente de Construcción, que crece un 34,6%.

Por países es significativo el crecimiento experimentado en los mercados norteamericanos, tanto en México principalmente en la actividad de Servicios Industriales, como en EE.UU. y Canadá a través de Construcción.

Destaca también la evolución positiva de la cartera internacional, que ya alcanza los € 12.211 millones, es decir un 42,4% del total, impulsada por el área de Servicios Industriales cuya cartera internacional ha aumentado un 30,3% hasta situarse en el 49,5% de su cartera total. También Construcción ha mostrado un fuerte empuje en cartera fuera de España, que ha aumentado en un 27,1% hasta situarse en el 48,5% de su cartera total.

<b>Cifra de negocio</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>Var. 10/09</b>
Millones de euros					
Construcción	6.077,7	39%	5.593,1	36%	-8,0%
Concesiones	73,5	1%	110,2	1%	+49,9%
Medio Ambiente	2.469,8	16%	2.561,8	17%	+3,7%
Servicios Industriales	6.849,6	44%	7.157,8	46%	+4,5%
Corporación / Ajustes	(83,2)		(43,2)		
<b>Total</b>	<b>15.387,4</b>		<b>15.379,7</b>		<b>0,0%</b>

<b>Ventas Nacionales</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>Var. 10/09</b>
Millones de euros					
Construcción	4.690,4	77%	3.725,9	67%	-20,6%
Concesiones	50,3	99%	53,8	98%	+7,0%
Medio Ambiente	2.210,5	90%	2.268,4	89%	+2,6%
Servicios Industriales	4.544,7	66%	4.483,0	63%	-1,4%
Ajustes consolidación	(83,2)	100%	(43,2)	100%	
<b>Total</b>	<b>11.412,7</b>	<b>74%</b>	<b>10.487,9</b>	<b>68%</b>	<b>-8,1%</b>

<b>Ventas Internacionales</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>Var. 10/09</b>
Millones de euros					
Construcción	1.387,3	23%	1.867,2	33%	+34,6%
Concesiones	23,2	1%	56,4	2%	+142,8%
Medio Ambiente	259,3	10%	293,4	11%	+13,2%
Servicios Industriales	2.304,9	34%	2.674,8	37%	+16,1%
<b>Total</b>	<b>3.974,7</b>	<b>26%</b>	<b>4.891,8</b>	<b>32%</b>	<b>+23,1%</b>

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

Venta por Países	2009	%	2010	%	Var. 10/09
Millones de euros					
México	590,1	15%	1.035,1	21%	+75,4%
Estados Unidos	659,6	17%	923,9	19%	+40,1%
Polonia	385,5	10%	459,0	9%	+19,1%
Brasil	319,4	8%	397,1	8%	+24,3%
Portugal	445,5	11%	349,4	7%	-21,6%
Chile	258,2	6%	258,3	5%	+0,0%
Argentina	220,2	6%	194,7	4%	-11,6%
Francia	169,2	4%	169,0	3%	-0,1%
Canadá	35,5	1%	158,4	3%	+346,2%
Resto Países	891,5	23%	946,9	19%	+6,0%
<b>Total Internacional</b>	<b>3.974,7</b>		<b>4.891,8</b>		<b>+23,1%</b>

## 1.02.02. Resultado bruto de explotación

El resultado bruto de explotación del Grupo ACS se situó en € 1.505 millones, un 5,3% más que en 2009. El margen sobre ventas alcanzó el 9,8%, 50 p.b. mejor que el año pasado. Por su parte, el crecimiento del resultado bruto de explotación está sustentado en la excelente evolución de Servicios Industriales, que crece un 19,6%, y del área de Medio Ambiente, con un incremento del 2,2%. El incremento en el área de Concesiones, que obtuvo un resultado bruto de explotación de € 34 millones, no ha podido compensar la caída del beneficio bruto de explotación en Construcción de un 13,9%, provocada por la sostenida presión en márgenes experimentada como consecuencia de la reducción de la actividad en España.

B.º Bruto explotación	2009	%	2010	%	Var. 10/09
Millones de euros					
Construcción	456,4	31%	393,0	25%	-13,9%
Concesiones	18,0	1%	33,8	2%	+87,6%
Medio Ambiente	304,1	21%	310,9	20%	+2,2%
Servicios Industriales	686,9	47%	821,4	53%	+19,6%
Corporación / Ajustes	(36,2)		(53,9)		
<b>Total</b>	<b>1.429,3</b>		<b>1.505,2</b>		<b>+5,3%</b>

## 1.02.03. Resultado neto de explotación

Por su parte el resultado neto de explotación alcanzó los € 1.099 millones, un 2,4% por encima del registrado en el mismo periodo del año anterior. El margen sobre ventas aumentó en 10 puntos básicos hasta el 7,1%.

B.º Neto explotación	2009	%	2010	%	Var. 10/09
Millones de euros					
Construcción	378,6	34%	321,4	28%	-15,1%
Concesiones	5,9	1%	21,8	2%	+271,5%
Medio Ambiente	180,3	16%	184,9	16%	+2,6%
Servicios Industriales	547,8	49%	627,7	54%	+14,6%
Corporación / Ajustes	(38,5)		(56,6)		
<b>Total</b>	<b>1.073,9</b>		<b>1.099,3</b>		<b>+2,4%</b>

#### 1.02.04. Resultado financiero ordinario

El gasto financiero bruto asciende a € 808 millones, lo que supone un aumento de un 22,3% respecto al registrado en 2009 debido principalmente al incremento de inversión en proyectos concesionales y de energía renovable financiados con deuda sin recurso. Por su parte, los ingresos financieros ascienden a € 493 millones, un 30,4% más al año anterior, e incluyen los dividendos de Iberdrola recibidos durante el ejercicio, que suman € 248,7 millones. Por último, los costes financieros netos ajustados por diferencias de cambio, que tuvieron un impacto positivo de € 25 millones favorecidos por la evolución del dólar frente al euro, han aumentado un 1,3% hasta situarse en los € 290 millones.

#### 1.02.05. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

Alcanzó los € 1.544 millones, un 57,4% por encima de la cifra de 2009, como consecuencia de la contribución positiva de la venta de un 15,5% de Abertis. Adicionalmente, la puesta en equivalencia ascendió a € 222 millones, con una aportación de Abertis de € 119,3 millones mientras que Hochtief ha contribuido con € 72,3 millones. El resto corresponde a distintas participaciones minoritarias en proyectos de las actividades de Servicios Industriales y Concesiones.

#### 1.02.06. Resultado neto atribuible al Grupo

El beneficio neto atribuible al Grupo ascendió hasta los € 1.313 millones, e incluye los € 384 millones de la plusvalía neta por la venta de un 15,5% de Abertis. Aun así, es un 32,6% menor que el registrado en 2009, ya que este incluía el resultado de la venta del 35,3% de Unión Fenosa (€ 1.001 millones) y su resultado hasta febrero de 2009 (€ 80 millones).

<b>B.º Neto atribuible</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>Var. 10/09</b>
Millones de euros					
Construcción	241,4	29%	220,4	24%	-8,7%
Concesiones	(21,9)	(3%)	(21,9)	(2%)	+0,0%
Medio Ambiente	146,2	18%	152,3	17%	+4,1%
Servicios Industriales	346,7	42%	399,5	44%	+15,2%
Participadas Cotizadas	117,2	14%	159,1	17%	+35,7%
Corporación / Ajustes	1.116,6		403,2		
<b>Total</b>	<b>1.946,2</b>		<b>1.312,6</b>		<b>-32,6%</b>

El beneficio neto ordinario de las operaciones continuadas creció un 10,3% en términos comparables tras alcanzar los € 923 millones, una vez descontados los resultados excepcionales que incluyen, entre otros, el resultado de la venta de Abertis antes reseñado y el impacto inicial por la contabilización del derivado correspondiente al nuevo plan de opciones aprobado el pasado mes de mayo. El beneficio por acción ordinario aumentó un 14,6%.

<b>Conciliación B.º Ordinario Neto</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
Millones de euros			
<b>B.º Neto Atribuible</b>	<b>1.946,2</b>	<b>1.312,6</b>	<b>-32,6%</b>
Plusvalía venta 35,3% UNF	(1.001,2)		
Beneficio Ordinario UNF	(80,0)		
Beneficio SPL	(27,8)	(43,4)	
Plusvalía venta 15,5% Abertis		(384,3)	
Otros		38,2	
<b>B.º Ordinario Neto de las Operaciones Continuadas</b>	<b>836,9</b>	<b>923,1</b>	<b>+10,3%</b>

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

Los impuestos devengados ascendieron a € 233,0 millones. La tasa impositiva efectiva, ajustada por los resultados cuya contribución se incorpora neta de impuestos (principalmente puesta en equivalencia y dividendos de participaciones financieras), se sitúa en torno al 23,7% ya que incluye deducciones fiscales reconocidas en este periodo. El beneficio atribuible a minoritarios de € 42,2 millones corresponde a las filiales internacionales y, principalmente, a los proyectos concesionales donde el Grupo tiene una posición mayoritaria.

## 1.03. Balance de situación consolidado a 31 de diciembre

Balance de Situación Consolidado	2009	%	2010	%	Var. 10/09
Millones de euros					
Inmovilizado Intangible	1.675,4	5,3%	1.613,7	4,7%	-3,7%
Inmovilizado Material	1.239,0	4,0%	1.218,2	3,6%	-1,7%
Inmovilizaciones en Proyectos	4.502,5	14,4%	2.380,3	7,0%	-47,1%
Inversiones Inmobiliarias	61,0	0,2%	57,2	0,2%	-6,3%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	4.193,7	13,4%	2.333,4	6,8%	-44,4%
Activos Financieros no Corrientes	5.012,3	16,0%	7.508,6	22,0%	+49,8%
Deudores por Instrumentos Financieros	21,7	0,1%	59,8	0,2%	+175,0%
Activos por Impuesto Diferido	774,5	2,5%	824,0	2,4%	+6,4%
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	1.134,0	3,6%	4.576,7	13,4%	+303,6%
Existencias	653,7	2,1%	618,0	1,8%	-5,5%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	7.080,2	22,6%	6.939,2	20,3%	-2,0%
Otros Activos Financieros Corrientes	2.757,9	8,8%	3.502,2	10,2%	+27,0%
Otros Activos Corrientes	84,0	0,3%	100,8	0,3%	+20,0%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	2.171,3	6,9%	2.452,6	7,2%	+13,0%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>13.881,1</b>	<b>44,3%</b>	<b>18.189,5</b>	<b>53,2%</b>	<b>+31,0%</b>
<b>Activo</b>	<b>31.361,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.184,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>+9,0%</b>
Fondos Propios	5.225,8	16,7%	5.519,2	16,1%	+5,6%
Ajustes por Cambios de Valor	(1.006,1)	(3,2%)	(1.340,7)	(3,9%)	+33,2%
Socios Externos	288,3	0,9%	263,8	0,8%	-8,5%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.507,9</b>	<b>14,4%</b>	<b>4.442,4</b>	<b>13,0%</b>	<b>-1,5%</b>
Subvenciones	90,5	0,3%	69,9	0,2%	-22,7%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	11.636,8	37,1%	9.621,2	28,1%	-17,3%
Pasivos por impuesto diferido	371,1	1,2%	270,8	0,8%	-27,0%
Provisiones no Corrientes	394,0	1,3%	407,2	1,2%	+3,3%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	319,9	1,0%	240,4	0,7%	-24,8%
Otros pasivos no Corrientes	241,7	0,8%	161,3	0,5%	-33,3%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>13.054,2</b>	<b>41,6%</b>	<b>10.771,0</b>	<b>31,5%</b>	<b>-17,5%</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	800,3	2,6%	3.590,1	10,5%	+348,6%
Provisiones corrientes	268,4	0,9%	233,3	0,7%	-13,1%
Pasivos financieros corrientes	2.381,6	7,6%	4.336,7	12,7%	+82,1%
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	9.773,1	31,2%	10.154,7	29,7%	+3,9%
Otros Pasivos Corrientes	575,7	1,8%	656,3	1,9%	+14,0%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>13.799,1</b>	<b>44,0%</b>	<b>18.971,1</b>	<b>55,5%</b>	<b>+37,5%</b>
<b>Patrimonio neto y pasivo</b>	<b>31.361,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.184,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>+9,0%</b>

### 1.03.01. Activos no corrientes

El inmovilizado intangible asciende a € 1.614 millones, de los cuales € 1.149 millones corresponden al fondo de comercio, mientras que el inmovilizado material se sitúa en € 1.218 millones. El saldo neto de inmovilizado en proyectos concesionales asciende a € 2.380 millones. La significativa disminución respecto a 2009 se debe a la reclasificación como activos mantenidos para la venta de los correspondientes a las plantas de energía renovable, líneas de transmisión y otros activos cuyo proceso de venta se inició durante el último trimestre del año.

Las inversiones financieras a largo plazo a 31 de diciembre de 2010 sumaban € 7.509 millones e incluían principalmente la participación del 20,2% de Iberdrola a valor de mercado. La diferencia entre éste y el valor de la inversión (€ 8.099 millones), después del impacto impositivo, se ha llevado contra Patrimonio Neto al epígrafe de Ajustes por Cambios de Valor.

Por otro lado, el saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación, que incluye principalmente las participaciones en Abertis, a través de Admirabilia, y Hochtief, asciende a € 2.333 millones. En las correspondientes pruebas de deterioro de las inversiones en empresas cotizadas realizadas a cierre del ejercicio se pone de manifiesto que el valor recuperable de éstas supera sus valores de coste.

### 1.03.02. Capital circulante

El capital circulante neto presenta un saldo acreedor de € 3.386 millones, lo que supone un incremento del saldo acreedor de € 587 millones en los últimos 12 meses. Esta positiva evolución se apoya en la mejora del fondo de maniobra de las actividades operativas por valor de € 189 millones, donde destaca el buen comportamiento tanto del área de Construcción como la de Servicios Industriales, y que compensa el incremento del saldo deudor de clientes del área de Medio Ambiente.

Otros impactos positivos provienen del incremento del saldo acreedor fiscal de € 96 millones, la refinanciación por € 61 millones de deudores a largo plazo y los pagos diferidos de algunas inversiones materializadas en el último trimestre del año.

### 1.03.03. Endeudamiento neto

El endeudamiento neto del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2010 ascendía a € 8.003 millones, de los que € 7.046 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista, mientras que las actividades operativas presentaban una deuda neta de € 957 millones.

La deuda sin recurso de la Corporación se sitúa en € 5.565 millones, que corresponden a la financiación de los vehículos financieros utilizados para la adquisición de acciones de Iberdrola (€ 4.689 millones) y Hochtief (€ 876 millones). El resto de la deuda sin recurso, € 1.481 millones, procede de financiación de proyectos concesionales.

La deuda neta correspondiente a los proyectos de energía renovable, así como la de otros activos también puestos a la venta, asciende a € 2.914 millones y está reclasificada en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2010 en las cuentas de activos y pasivos mantenidos para la venta hasta que se complete su proceso de venta.

<b>Desglose del Endeudamiento a 31 de diciembre</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
Millones de euros			
Deuda Neta con recurso	302,0	956,6	+216,8%
Deuda Neta sin recurso	8.969,3	7.046,5	-21,4%
<b>Endeudamiento neto</b>	<b>9.271,3</b>	<b>8.003,1</b>	<b>-13,7%</b>

### 1.03.04. Patrimonio neto

Asciende a € 4.442 millones, de los cuales € 5.519 millones corresponden a los Fondos Propios de la Sociedad Dominante que han aumentado en 5,6% respecto al cierre de 2009. Los ajustes por cambio de valor han aumentado su impacto negativo en € 335 millones hasta los € 1.341 millones debido principalmente a la evolución de la cotización de las acciones de Iberdrola.

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

## 1.04. Flujos de Tesorería

Los flujos de tesorería del Grupo en términos comparables son los siguientes:

<b>Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
<i>Millones de euros</i>			
<b>Beneficio Neto</b>	<b>1.946,2</b>	<b>1.312,6</b>	<b>-32,6%</b>
Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos	(821,6)	(124,7)	
Cambios en el capital circulante operativo	465,9	188,7	
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas</b>	<b>1.590,5</b>	<b>1.376,6</b>	<b>-13,4%</b>
1. Pagos por inversiones	(4.577,9)	(4.857,9)	
2. Cobros por desinversiones	5.905,1	2.787,5	
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>1.327,2</b>	<b>(2.070,4)</b>	<b>n.a.</b>
1. Compra de acciones propias	(465,7)	(332,7)	
2. Pagos por dividendos	(653,2)	(618,2)	
3. Otros ajustes	(230,8)	(111,9)	
<b>Otros Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(1.349,7)</b>	<b>(1.062,8)</b>	<b>-21,3%</b>
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>1.568,0</b>	<b>(1.756,6)</b>	<b>n.a.</b>

### 1.04.01. Flujos netos de tesorería de las operaciones

En el año 2010 los flujos netos de efectivo por las actividades operativas han ascendido a € 1.377 millones, es decir € 214 millones menos que en el mismo periodo del ejercicio 2009. En la evolución de esta cifra han influido los cambios en el capital circulante operativo del Grupo, que ha incrementado su saldo acreedor en € 189 millones, mientras que en 2009 el incremento alcanzó los € 466 millones. Sin contar este efecto, los flujos netos de efectivo crecen un 5,6% hasta los € 1.188 millones.

### 1.04.02. Inversiones netas consolidadas

Las inversiones realizadas por el Grupo durante el periodo ascendieron a € 5.112 millones y las desinversiones alcanzaron los € 2.788 millones. El desglose por área de actividad es el siguiente:

<b>Inversiones Netas (enero-diciembre)</b>	<b>Inversión Bruta</b>	<b>Desinversiones</b>	<b>Inversión Neta</b>
<i>Millones de euros</i>			
Construcción	105,8	(25,5)	80,3
Concesiones	729,2	(62,7)	666,5
Medio Ambiente	115,5	(142,8)	(27,3)
Servicios Industriales	1.388,6	(283,8)	1.104,7
Corporación	2.772,9	(2.272,7)	500,2
<b>Total</b>	<b>5.111,9</b>	<b>(2.787,5)</b>	<b>2.324,4</b>

En Corporación destacan los fondos procedentes de la venta del 15,5% de Abertis, que ha generado una entrada de € 2.273 millones, y las inversiones por importe de 2.773 millones que corresponden básicamente a la adquisición de 477,5 millones de acciones de Iberdrola representativas de un 8,71% de su capital social actual, de los cuales € 116 millones corresponde a la ampliación del equity swap.

Se han realizado inversiones netas de mantenimiento y reposición de maquinaria en el área de Construcción por valor de € 80 millones.

En proyectos de Concesiones se han invertido € 729 millones, entre los que destacan los € 181 millones invertidos en la autopista I-595 en Florida (Estados Unidos), los € 226 millones en la autovía Eje Diagonal en Barcelona y los € 92 millones en la Autopista del Pirineo. La desinversión corresponde a la venta de la participación en la autopista sudafricana Platinum Corridor.

A Medio Ambiente se han destinado € 116 millones a renovación de equipos y mantenimiento de instalaciones de tratamiento de residuos. La desinversión corresponde principalmente a la venta del área de Servicios Portuarios y Logísticos.

En Servicios Industriales se han invertido € 1.389 millones, donde destacan las inversiones en plantas termosolares (€ 603 millones) y en parques eólicos (€ 262 millones), así como en líneas de transmisión (€ 314 millones) y en el proyecto Castor (€ 96 millones).

### 1.04.03. Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

Las necesidades de financiación del Grupo, incluyendo el aumento de la deuda vinculada a activos mantenidos para la venta, han alcanzado en este periodo los € 1.757 millones como consecuencia del fuerte volumen de inversiones realizadas y el atractivo plan de retribución al accionista.

Durante 2010 el Grupo ha abonado a sus accionistas € 618 millones en concepto de dividendos con cargo a los resultados de 2009, equivalente a 2,05 euros por acción. Las operaciones de autocartera realizadas por el Grupo durante 2010 han supuesto un desembolso neto de € 333 millones. Al cierre del periodo las acciones propias representaban el 6% del capital.

## 1.05. Resultado por áreas de negocio

### 1.05.01. Construcción

Principales magnitudes financieras Construcción	2009	2010	Var. 10/09
Millones de euros			
<b>Ventas</b>	<b>6.077,7</b>	<b>5.593,1</b>	<b>-8,0%</b>
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>456,4</b>	<b>393,0</b>	<b>-13,9%</b>
Margen	7,5%	7,0%	
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>378,6</b>	<b>321,4</b>	<b>-15,1%</b>
Margen	6,2%	5,7%	
<b>B.º Neto</b>	<b>241,4</b>	<b>220,4</b>	<b>-8,7%</b>
Margen	4,0%	3,9%	
<b>Cartera</b>	<b>11.340,4</b>	<b>11.087,5</b>	<b>-2,2%</b>
Meses	22	24	

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

<b>Desglose de ventas de Construcción por actividades</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
<i>Millones de euros</i>			
Obra Civil	4.341,4	4.196,7	-3,3%
Edificación no Residencial	1.189,3	1.050,0	-11,7%
Edificación Residencial	547,0	346,4	-36,7%
<b>Total</b>	<b>6.077,7</b>	<b>5.593,1</b>	<b>-8,0%</b>
<b>Internacional</b>	<b>1.387,3</b>	<b>1.867,2</b>	<b>+34,6%</b>
% sobre el total de ventas	23%	33%	

Las ventas en 2010 han ascendido a € 5.593,1 millones, un 8,0% por debajo de la cifra de 2009. El descenso se explica como consecuencia de la fuerte disminución de la actividad en España, donde se ha registrado un volumen de ventas un 20,6% menor que en 2009. Esta disminución de la producción es consecuencia de una caída generalizada en la ejecución por parte de las Administraciones Públicas fruto de las medidas de consolidación fiscal anunciadas por el Gobierno español durante 2010.

La reducción de la inversión en infraestructuras prevista en los Presupuestos Generales del Estado para 2011 augura un periodo de estancamiento de la actividad en España en obra civil.

Por el contrario, la actividad internacional ha crecido un 34,6% como consecuencia de la buena evolución de la producción en Estados Unidos (€ 854 millones), Canadá (€ 137 millones) y Chile (€ 109 millones) en el continente americano, así como en Polonia (€ 459 millones) y otros países europeos (Grecia, Irlanda, Portugal y Reino Unido). Estas cifras incluyen la actividad de las compañías adquiridas en 2009. La actividad internacional supone un 33% del total, diez puntos porcentuales más que en 2009 y se compone prácticamente en su totalidad de proyectos de Obra Civil.

Los márgenes operativos de Construcción han sufrido en 2010 una reducción de 50 puntos básicos, tanto en el caso del resultado bruto de explotación como el resultado neto de explotación, comparados con los registrados en 2009. Esta reducción está producida por el incremento en la presión competitiva y por una menor dilución de los costes generales debido a la caída de producción. Así, el margen resultado bruto de explotación descendió hasta el 7,0%, y el margen resultado neto de explotación se sitúa en un 5,7%.

La actividad internacional presenta unos márgenes operativos ligeramente inferiores a los del mercado nacional, pero en línea con los objetivos de rentabilidad y crecimiento de la actividad. El beneficio neto se situó en € 220,4 millones, un 8,7% por debajo de la cifra de 2009, con un margen sobre ventas del 3,9%.

<b>Desglose de la cartera de Construcción por actividad</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
<i>Millones de euros</i>			
Obra Civil	9.453,4	9.750,3	+3,1%
Edificación no Residencial	1.427,0	1.045,7	-26,7%
Edificación Residencial	460,0	291,5	-36,6%
<b>Total</b>	<b>11.340,4</b>	<b>11.087,5</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Internacional</b>	<b>4.232,2</b>	<b>5.377,7</b>	<b>+27,1%</b>
% sobre el total de cartera	37%	49%	

La cartera de obra contratada se sitúa en € 11.087 millones, con un nivel equivalente a 24 meses de producción. Esta es una cuantía un 2,2% menor que la cifra del año pasado.



La cartera internacional, que ya supone un 49% del total y es principalmente en proyectos de obra civil, crece un 27,1% y compensa la caída de un 16,3% en el mercado español. En total, la cartera de Obra Civil del Grupo crece un 3,1%.

La cartera de Edificación continúa descendiendo como consecuencia de la fuerte contracción del mercado inmobiliario en España. Comparada con la registrada hace doce meses, la cartera de edificación residencial disminuye en un 36,6%.

### 1.05.02. Concesiones

<b>Principales magnitudes financieras Concesiones</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Millones de euros		
Ventas	73,5	110,2
Beneficio Bruto de Explotación	18,0	33,8
Beneficio de Explotación	5,9	21,8
B.º Puesta en Equivalencia	(10,5)	(16,1)
B.º Neto	(21,9)	(21,9)

Las ventas y los resultados operativos de la actividad de concesiones provienen de los distintos proyectos que se encuentran en operación, donde destacan las autovías de La Mancha, Santiago-Brión y Reus - Alcover, los intercambiadores de transportes Av. América y Príncipe Pío en Madrid y el grupo de aparcamientos.

En los resultados de Concesiones está incluida la plusvalía por la venta de la autopista Platinum Corridor en Sudáfrica, que compensa la provisión realizada para la inversión en determinadas concesiones de autopistas debido a la evolución de las mismas.

El Grupo cuenta a finales de 2010 con una cartera de 48 proyectos de concesiones de infraestructuras que suman una inversión total gestionada superior a los € 20.600 millones, de los cuales ACS tiene compromisos por valor de € 1.697 millones, € 989 millones ya desembolsados y € 708 millones pendientes de desembolsar.

- La mayoría de estos proyectos (28) corresponde a autopistas, donde la inversión gestionada supera los € 14.000 millones y la inversión directa de ACS alcanza los € 1.291 millones.
- Entre los proyectos en desarrollo destacan la I-595 en Florida (Estados Unidos), la autopista Eje Diagonal y la línea 9 del Metro, estas dos últimas en Barcelona.

### 1.05.03. Medio Ambiente

<b>Principales magnitudes financieras Medio Ambiente</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
Millones de euros			
<b>Ventas</b>	<b>2.469,8</b>	<b>2.561,8</b>	<b>+3,7%</b>
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>304,1</b>	<b>310,9</b>	<b>+2,2%</b>
Margen	12,3%	12,1%	
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>180,3</b>	<b>184,9</b>	<b>+2,6%</b>
Margen	7,3%	7,2%	
<b>B.º Neto</b>	<b>146,2</b>	<b>152,3</b>	<b>+4,1%</b>
Margen	5,9%	5,9%	
<b>Cartera</b>	<b>10.722,6</b>	<b>10.843,7</b>	<b>+1,1%</b>
Meses	52	51	

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

<b>Desglose de ventas de Medio Ambiente por actividades</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
Millones de euros			
Servicios Medioambientales	1.486,2	1.498,4	+0,8%
Servicios Integrales	983,6	1.049,4	+6,7%
Servicios Logísticos	0,0	14,0	n.a.
<b>Total</b>	<b>2.469,8</b>	<b>2.561,8</b>	<b>+3,7%</b>
<b>Internacional</b>	<b>259,3</b>	<b>293,4</b>	<b>+13,2%</b>
% sobre el total de ventas	10%	11%	

El incremento de las ventas en el área de Medio Ambiente durante 2010 fue de un 3,7%, originado por la evolución positiva de la actividad Mantenimiento Integral, que crece un 6,7%, y el mantenimiento del volumen de actividad de los Servicios Medioambientales. La actividad remanente de Servicios Logísticos tras la venta de Dragados SPL se recoge en las cifras de ingresos de Medio Ambiente.

El mercado nacional, mostrando la estabilidad de sus ingresos y la fortaleza del negocio de Mantenimiento Integral, gracias a su amplia oferta de multiservicios y extensa cobertura geográfica, crece un 2,6% frente a 2009. Por el contrario, la producción nacional de Servicios Medioambientales ha sufrido una ligera disminución del 1,2%.

Las ventas internacionales, originadas principalmente en la actividad de Servicios Medioambientales, crecen un 13,2% como consecuencia de la fuerte actividad en plantas de tratamiento en mercados internacionales, fruto de las adjudicaciones obtenidas en los últimos ejercicios y de las inversiones realizadas.

El resultado bruto de explotación crece ligeramente un 2,2%, mostrando una ligera disminución del margen sobre ventas como consecuencia del mayor crecimiento de los negocios de Servicios Integrales, cuyos márgenes operativos son sustancialmente menores. La evolución del resultado neto de explotación también sigue la misma tendencia y crece un 2,6% respecto al mismo periodo de 2009. Los márgenes sobre ventas se sitúan en el 12,1% y el 7,2% respectivamente. El beneficio neto creció un 4,1% con un margen del 5,9%. Este resultado incluye la contribución del beneficio ordinario de Servicios Portuarios y Logísticos, hasta su venta, como "Actividad Interrumpida" por valor de € 43,2 millones.

<b>Desglose de la cartera de Medio Ambiente por actividad</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
Millones de euros			
Servicios Medioambientales	9.099,7	9.164,0	+0,7%
Servicios Integrales	1.102,3	1.174,5	+6,6%
Servicios Logísticos	520,6	505,2	-3,0%
<b>Total</b>	<b>10.722,6</b>	<b>10.843,7</b>	<b>+1,1%</b>
<b>Internacional</b>	<b>3.115,8</b>	<b>3.442,1</b>	<b>+10,5%</b>
% sobre el total de cartera	29%	32%	

La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 10.844 millones, equivalente a más de 4 años de producción, un 1,1% mayor que la registrada el año pasado. La cartera internacional, que corresponde básicamente a los Servicios Medioambientales, supone un 32% del total y crece un 10,5%.

#### 1.05.04. Servicios Industriales

Principales magnitudes financieras Servicios Industriales	2009	2010	Var. 10/09
Millones de euros			
<b>Ventas</b>	<b>6.849,6</b>	<b>7.157,8</b>	<b>+4,5%</b>
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>686,9</b>	<b>821,4</b>	<b>+19,6%</b>
Margen	10,0%	11,5%	
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>547,8</b>	<b>627,7</b>	<b>+14,6%</b>
Margen	8,0%	8,8%	
<b>B.º Neto</b>	<b>346,7</b>	<b>399,5</b>	<b>+15,2%</b>
Margen	5,1%	5,6%	
<b>Cartera</b>	<b>6.518,0</b>	<b>6.846,2</b>	<b>+5,0%</b>
Meses	11	11	

Desglose de ventas de Servicios Industriales por actividades	2009	2010	Var. 10/09
Millones de euros			
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	4.310,3	4.212,7	-2,3%
Redes	868,0	738,7	-14,9%
Instalaciones Especializadas	2.345,9	2.352,9	+0,3%
Sistemas de Control	1.096,4	1.121,1	+2,3%
Proyectos Integrados	2.414,8	2.704,8	+12,0%
Energía Renovable: Generación	191,7	308,9	+61,2%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	<i>(67,2)</i>	<i>(68,6)</i>	<i>n.a.</i>
<b>Total</b>	<b>6.849,6</b>	<b>7.157,8</b>	<b>+4,5%</b>
<b>Internacional</b>	<b>2.304,8</b>	<b>2.674,8</b>	<b>+16,1%</b>
% sobre el total de ventas	34%	37%	

Las ventas en Servicios Industriales han crecido en el ejercicio 2010 un 4,5%. Las ventas internacionales aumentaron un 16,1% hasta situarse en un 37% del total. Destaca el fuerte incremento de la producción experimentado en países latinoamericanos como México, Brasil, Chile o Perú. También se ha producido un fuerte crecimiento en el mercado asiático que ya representa un 10% de las ventas internacionales.

La actividad de Instalaciones y Mantenimiento Industrial mostró una ligera caída del 2,3%. Esta disminución en las ventas está producida por una reducción en las actividades de mantenimiento industrial en España, en torno al 8%, que no está siendo compensada incluso por el crecimiento de la actividad internacional, que en el caso de Instalaciones Especializadas es cercana al 20% en 2010.

El área de Proyectos Integrados presenta un crecimiento de su producción del 12,0%, apoyado en el fuerte crecimiento de la actividad internacional que crece un 31,0%.

Los ingresos por generación de energía de fuentes renovables crecen un 61,2% hasta los € 308,9 millones, debido exclusivamente a la entrada en funcionamiento de nuevas instalaciones durante 2010.

El resultado bruto de explotación aumentó un 19,6% con un margen sobre ventas del 11,5%, superior en 150 p.b. al registrado el año pasado como consecuencia del cambio de mix experimentado, donde aportan en mayor proporción las actividades de Proyectos Integrados y, principalmente, Energías Renovables. El resultado neto de explotación creció un 14,6%, situando el margen sobre ventas en el 8,8%, 80 p.b. mejor que en 2009. Se produce un significativo aumento de las amortizaciones, fruto de una mayor contribución de los negocios más intensivos en capital como las concesiones de energía.

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

Desglose de la cartera de Servicios Industriales por actividad	2009	2010	Var. 10/09
Millones de euros			
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	3.986,6	4.294,7	+7,7%
Proyectos Integrados y Renovables	2.531,4	2.551,5	+0,8%
<b>Total</b>	<b>6.518,0</b>	<b>6.846,2</b>	<b>+5,0%</b>
<b>Internacional</b>	<b>2.603,0</b>	<b>3.390,8</b>	<b>+30,3%</b>
% sobre el total de cartera	40%	50%	

La cartera total crece un 5,0% hasta los € 6.846 millones, equivalente a un año de producción. Destaca el fuerte crecimiento experimentado en los mercados internacionales, superior al 30%, gracias al importante impulso recibido en el área de Proyectos Integrados con las recientes adjudicaciones de contratos de proyectos llave en mano en Latinoamérica, Asia y Norte de Europa.

El mercado mexicano, con una cartera que supone casi un tercio del total internacional, es actualmente el de mayor potencial de crecimiento, con importantes contratos relacionados con el sector energético tanto en los segmentos de electricidad como de petróleo y gas.

## 1.05.05. Participadas cotizadas

Principales magnitudes financieras	2009	2010	Var. 10/09
Millones de euros			
Abertis	132,1	119,3	-9,7%
Hochtief	51,4	72,3	+40,7%
Iberdrola	209,1	248,7	+18,9%
<b>Aportación bruta al resultado</b>	<b>392,5</b>	<b>440,2</b>	<b>+12,2%</b>
Gastos financieros asociados	(392,1)	(400,3)	+2,1%
Impuestos	116,8	119,2	+2,1%
<b>B.º Neto</b>	<b>117,2</b>	<b>159,1</b>	<b>+35,7%</b>

La aportación de estas empresas participadas al beneficio del Grupo, antes de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, asciende a € 440,2 millones, un 12,2% más que en 2009. La aportación de todas las participadas aumenta:

- La contribución por puesta en equivalencia de Abertis alcanzó los € 119,3 millones. Este dato incluye la participación del 25,8% hasta agosto y el 10,3% indirecto, a través de Admirabilia S.L., desde septiembre.
- La participación que el Grupo mantiene en Hochtief ha contribuido en € 72,3 millones como resultado por puesta en equivalencia.
- Iberdrola por su parte ha contribuido con los dividendos devengados por un importe de € 248,7 millones, que han sido contabilizados como ingresos financieros. Esta cifra incluye el dividendo complementario abonado en julio de 2010 y el dividendo a cuenta del ejercicio 2010 recibido a finales de diciembre sobre las acciones que el Grupo ostentaba el 2 de diciembre de 2010, representativas del 15,6% de su capital.

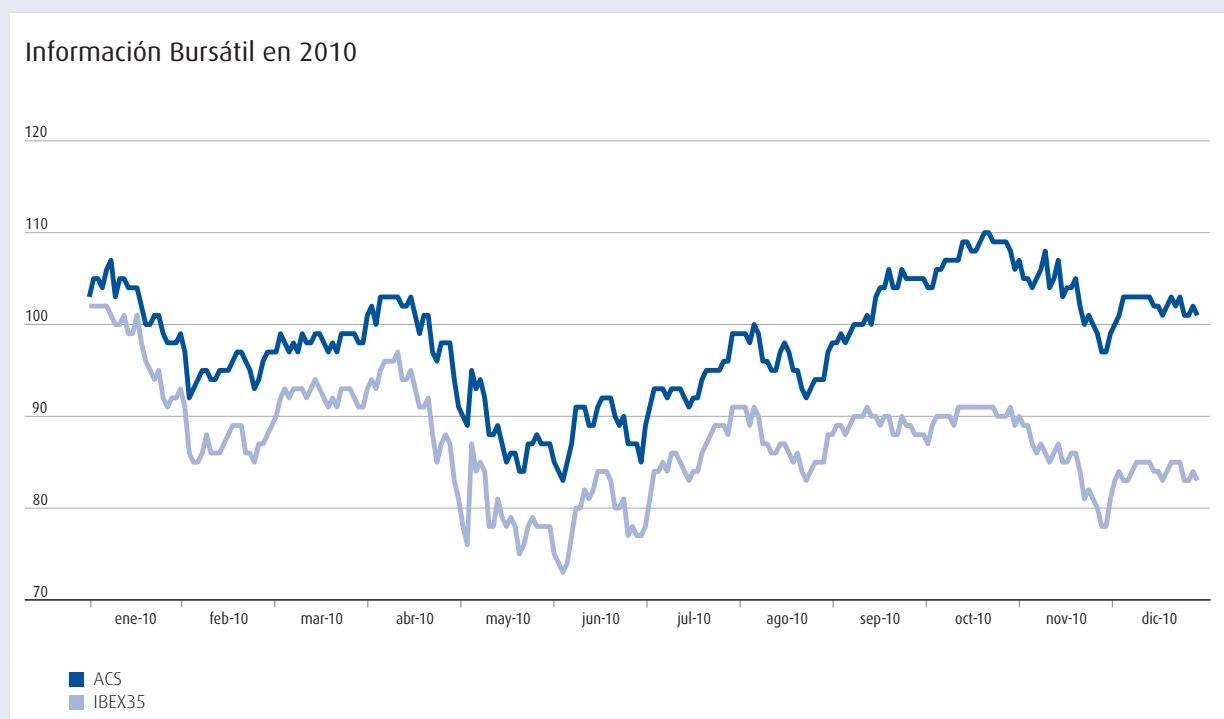
Los gastos financieros asociados a las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a € 400,3 millones. El impacto fiscal positivo es de € 119,2 millones.

Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en 2010 ha sido de € 159,1 millones, un 36% más que en el mismo periodo del año pasado.

## 2. Evolución Bursátil

### 2.01. Información bursátil del año 2010

En términos bursátiles, el año 2010 ha sido negativo para el Ibex35, pero el Grupo ACS ha mantenido una evolución mejor que el mercado. Las acciones del Grupo ACS se han mantenido en el mismo nivel que al cierre del ejercicio anterior, mientras que el IBEX35 ha perdido un 17%.

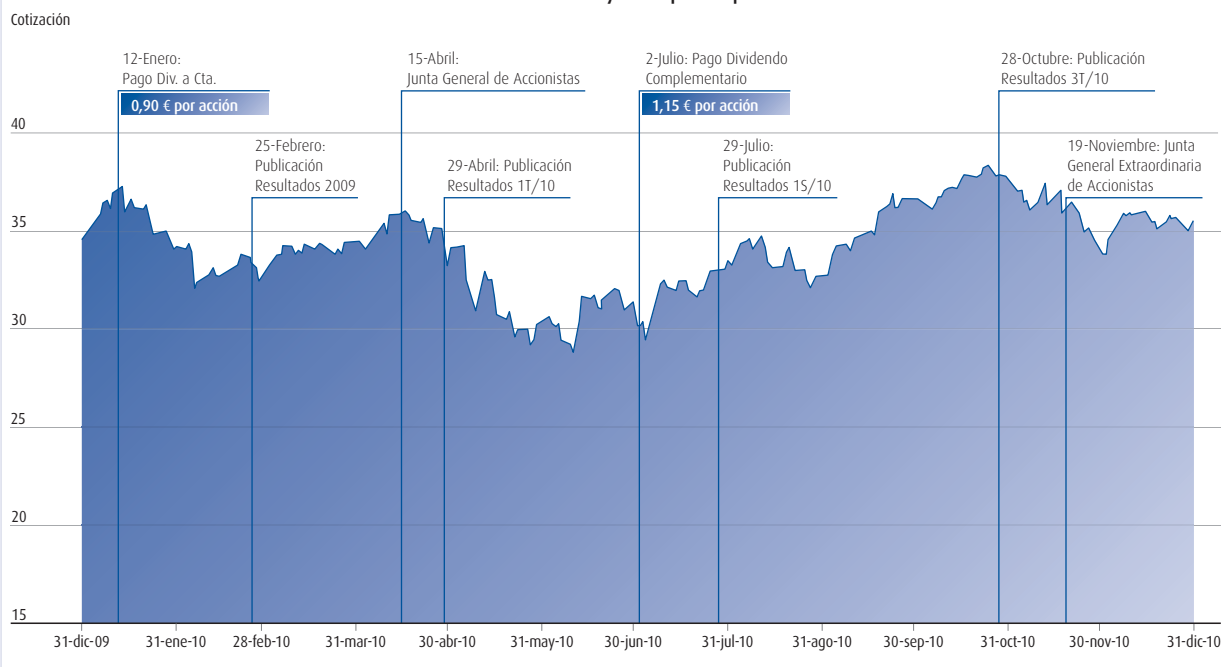


El detalle de los principales datos bursátiles del Grupo ACS en 2009 y 2010 es el siguiente:

<b>Datos de la acción ACS</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Precio de cierre	34,81 €	35,08 €
Revalorización del período	6,62%	0,76%
Máximo del período	38,75 €	38,80 €
Fecha máximo del período	30-abr	05-ene
Mínimo del período	27,67 €	28,59 €
Fecha mínimo del período	09-mar	25-may
Promedio del período	34,46 €	33,58 €
Volumen total títulos (miles)	196.116	193.764
Volumen medio diario títulos (miles)	769,08	753,95
Total efectivo negociado (millones de euros)	6.759	6.507
Efectivo medio diario (millones de euros)	26,51	25,32
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil fin del período (millones de euros)	10.953	11.037

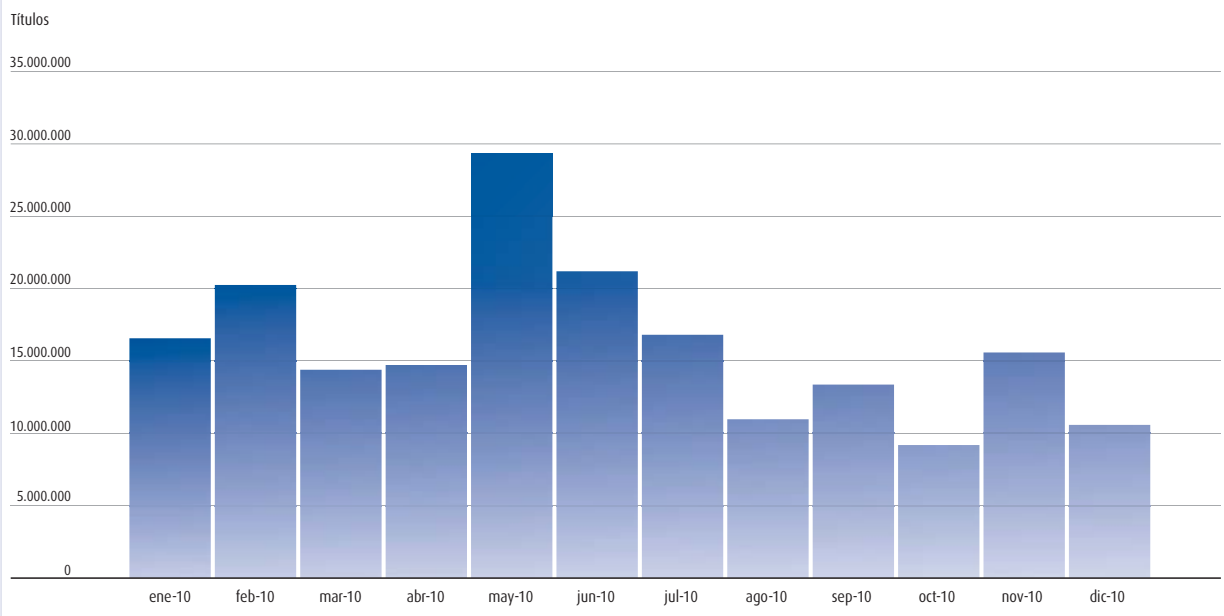
# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

## Evolución de la cotización de la acción ACS en 2010 y sus principales hitos



Por su parte el volumen de contratación registra algo más de 16,1 millones de títulos contratados al mes.

## Volumen total mensual



De aprobarse la propuesta que se somete a la Junta General Ordinaria de Accionistas, la retribución directa al accionista en forma de dividendos con cargo al ejercicio 2010 asciende a 2,05 euros por acción, distribuido en dos pagos: un primer pago a cuenta por un importe bruto de 0,90 euros por acción, abonado el 8 de febrero de 2011, y un dividendo complementario de 1,15 euros por acción. El dividendo propuesto representa un 66,6% del BPA Ordinario de 2010 y la rentabilidad por dividendo para el accionista sobre el cambio al cierre del ejercicio 2010 se sitúa en un 5,8%.

## 2.02. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2010, el Grupo ACS mantenía 19.542.383 acciones propias en balance, representativas del 6,21% del capital. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

<b>Acciones Propias</b>	<b>Número de Acciones</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre 2009</b>	<b>9.835.633</b>
Compras	10.200.612
Ventas	(493.862)
Amortización de acciones	0
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>19.542.383</b>

El 4 de Febrero de 2011 como consecuencia de la finalización de la OPA sobre Hochtief AG, el Grupo ACS entregó 5.050.085 acciones de ACS como contraprestación de las acciones de Hochtief AG que acudieron a la oferta pública.

## 3. Información sobre los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la actividad del Grupo ACS y gestión del riesgo financiero

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

El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa, un problema para sus clientes o un impacto negativo para la sociedad en su conjunto.

Para esta tarea de control, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con suficiente antelación o evitarlos, minimizar los riesgos, priorizando su importancia según sea necesario.

El Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS del ejercicio 2010 detalla estos instrumentos de control del riesgo, así como los riesgos e incertidumbres a los que se ha visto expuesto durante el ejercicio.

### Gestión del riesgo financiero

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

Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación. En este contexto, la Sociedad utiliza swaps de tipo de interés para reducir la exposición a préstamos a largo plazo.

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

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

Para gestionar el riesgo de liquidez, producido por los desfases temporales entre las necesidades de fondos y la generación de los mismos, se mantiene un equilibrio entre el plazo y la flexibilidad del endeudamiento contratado a través del uso de financiaciones escalonadas que encajan con las necesidades de fondos del Grupo. De esta forma se enlaza con una gestión del capital que mantiene una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste del mismo, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con unos adecuados ratios de endeudamiento. En este aspecto destaca la reciente firma de la ampliación del plazo ("forward-start facility"), hasta diciembre de 2014, de la financiación para la adquisición inicial de acciones de Iberdrola, que ha aportado una mejora en la duración media de los pasivos financieros del Grupo.

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

El detalle completo de los mecanismos de gestión de todos estos riesgos financieros y de los instrumentos financieros para cubrir los mismos, se incluye tanto en las Cuentas Anuales de la Sociedad como en las del Grupo para el año 2010.

## 4. Recursos humanos

El Grupo ACS empleaba a 31 de diciembre de 2010 a un total de 138.542 personas, de las cuales más de 14.000 son titulados universitarios. Durante 2010 el Grupo ACS experimentó un incremento de 1.527 empleos netos.

La política de recursos humanos en el Grupo ACS consiste básicamente en mantener y contratar equipos de personas comprometidas, con un alto nivel de conocimiento y especialización, capaces de ofrecer el mejor servicio al cliente y de generar oportunidades de negocio con rigor y eficacia. La consecución de estos objetivos se materializa a través de unas políticas activas de selección de personal, la promoción del trabajo en equipo y la excelencia fomentando la toma de decisiones y reduciendo la burocracia. Asimismo, se ha potenciado la formación especializada en cada actividad, dirigida a fomentar la innovación y el rigor profesional con el objetivo de mejorar los procesos, productos y servicios del Grupo ACS, así como los niveles de seguridad.

En el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa se desarrollan con mayor detalle todos los temas relacionados con las políticas corporativas de recursos humanos, principalmente en materias fundamentales para el Grupo como la gestión del talento y la seguridad laboral.

## 5. Innovación tecnológica y protección medioambiental

### Actividades en materia de investigación y desarrollo

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

Este programa se basa en tres premisas de actuación:

- 1) Desarrollo de proyectos con el máximo impacto beneficioso en el avance técnico y tecnológico de la compañía, para lo que se dispone de procedimientos de análisis y discriminación de qué proyectos acometer de forma previa a su puesta en marcha.



- 2) Desarrollo de proyectos junto a prestigiosas instituciones de investigación, tanto a nivel nacional como europeo, que complementen las capacidades de los investigadores del Grupo ACS.
- 3) Inversión creciente y responsable con el objeto de poner en práctica la investigación, generando patentes y técnicas operativas de forma constante y eficiente.

Las principales corrientes de investigación en las que el Grupo está dedicando esfuerzos en la actualidad son:

- En el área de Construcción los principales esfuerzos van encaminados al incremento de la calidad, la seguridad de los trabajadores y la mejora de los procesos y técnicas con el objetivo último de respetar el medio ambiente.
- Los trabajos realizados en el área de Servicios Industriales están relacionados con mejoras tecnológicas en el área de energía, incluyendo las energías renovables, los sistemas de control urbanos o los sistemas relacionados con los trenes de alta velocidad.
- Dentro del área de Medio Ambiente, los esfuerzos se concentran en dos actividades principales, la mejora de los procedimientos y la tecnología de gestión de los residuos sólidos urbanos (R.S.U.) y la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>.

## Protección del Medio Ambiente

El Grupo ACS desarrolla actividades que comportan un importante impacto medioambiental, de forma directa como consecuencia de la alteración del entorno o de forma indirecta por el consumo de materiales, energía y recursos hídricos.

El Grupo ACS desarrolla sus actividades de forma respetuosa con la legislación, adoptando las medidas más eficientes para reducir dichos efectos, y reportando su actividad en los preceptivos estudios de impacto medioambiental. Adicionalmente desarrolla políticas y adecúa sus procesos para que un elevado porcentaje de la actividad del Grupo esté certificada según la norma ISO 14001, lo que supone un compromiso adicional al requerido por la ley en el respeto de buenas prácticas medioambientales.

Asimismo, ACS tiene en curso planes de actuación diversos en sus compañías para reducir el impacto medioambiental en ámbitos más concretos. Las principales iniciativas en desarrollo son:

- Acciones para contribuir a la reducción del cambio climático.
- Iniciativas para potenciar la eficiencia energética en sus actividades.
- Procedimientos que ayuden a disminuir al mínimo el impacto en la biodiversidad en aquellos proyectos donde sea necesario.
- Fomento de buenas prácticas encaminadas al ahorro de agua en aquellas localizaciones consideradas con un elevado estrés hídrico.

El detalle de los resultados de las políticas de I+D+i y medioambientales del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)) y en el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa.

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

## 6. Hechos significativos acaecidos después del cierre

Destacan como hechos posteriores la finalización de la Oferta Pública de Adquisición de Hochtief en febrero de 2011 mediante el canje de las acciones propias de ACS por acciones de Hochtief alcanzando en dicho momento el 33,49% de participación. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Grupo ACS alcanzaba una participación del 37,6% aproximadamente del capital social.

Adicionalmente, el 10 de febrero de 2011 el Grupo ACS ha suscrito un contrato de financiación sin recurso en el que actúa como entidad agente BBVA por importe de 2.059 millones de euros que amplía la financiación de Residencial Monte Carmelo, S.A. (sociedad que posee el 6,58% de acciones de Iberdrola) en tres años hasta el 28 de diciembre de 2014. Con esta operación el Grupo ha conseguido refinanciar la deuda financiera más relevante que vencía en el ejercicio 2011.

En relación con el procedimiento judicial que se sigue en el Juzgado nº 1 de lo Mercantil de Bilbao, en demanda de anulación del acuerdo de la Junta General de Accionistas de Iberdrola, del pasado 26 de marzo de 2010, por el que se cesó al Consejero elegido por ACS en uso de su derecho de representación proporcional, el día 26 de enero de 2011 se recibió notificación de sentencia desestimatoria y, no estando conforme con el contenido de dicha sentencia, ACS ha decidido interponer el oportuno recurso de apelación que deberá resolverse por la Audiencia Provincial de Vizcaya.

## 7. Previsiones para el año 2011

El año 2010 recién finalizado presenta elementos que permiten al Grupo ACS emprender su actividad en 2011 con cautela pero también con moderado optimismo. Aunque la situación económica en España es difícil, las recientes inversiones y la apuesta por la internacionalización van a permitir al Grupo ACS seguir aportando crecimiento y valor de forma sostenible a sus accionistas.

La evolución de la actividad de Construcción en 2011 dependerá en gran medida de la evolución del mercado nacional y del desarrollo de los mercados internacionales donde el Grupo está presente:

- Por un lado, la actividad de construcción en España sigue afectada por la crisis inmobiliaria y la reducción de recursos públicos para nuevas infraestructuras. En concreto, el segmento de obra civil, donde el Grupo tiene una mayor exposición, dependerá de la evolución de las cuentas públicas y la recuperación económica.
- Por otro lado, en el ámbito Internacional, las perspectivas para 2011 giran alrededor de la inversión en infraestructuras en Estados Unidos y Polonia, donde el Grupo ha realizado una fuerte inversión durante los pasados ejercicios, además de los mercados donde tradicionalmente está presente como Portugal y Chile, donde ACS compete desarrollando proyectos concesionales y de obra civil. Este incremento de la internacionalización de la actividad de construcción permitirá compensar la prevista reducción de actividad en el mercado español.

El Grupo seguirá trabajando para mantener su elevada eficiencia operativa a través de la contención de costes y la gestión del fondo de maniobra, variables que resultan cruciales en un negocio tan competitivo como la construcción.

En línea con la evolución de los grandes proyectos de obra civil, la actividad concesional del Grupo ACS presenta importantes oportunidades, basadas en los grandes proyectos adjudicados en los últimos años, principalmente internacionales, que durante los próximos años requerirán inversiones similares a las realizadas en 2010, que superaban los 750 millones de euros.

Para el ejercicio 2011, el Grupo ACS está precalificado en varios concursos para la consecución de proyectos, y se encuentra en disposición, asimismo, de continuar presentando ofertas en proyectos que las administraciones públicas, tanto en Europa como en Norteamérica, están próximas a licitar.

En Servicios Medioambientales el Grupo ACS ha identificado varias líneas de actuación que permitirán mantener la rentabilidad en esta área, que se caracteriza por su visibilidad y recurrencia de ingresos a largo plazo.

- En la actividad de gestión de residuos sólidos urbanos, donde Urbaser es una referencia, se va a continuar la expansión internacional en países donde ya está teniendo éxito en sus procesos de licitación, principalmente a través de proyectos de tratamiento de residuos.
- En el área de Mantenimiento Integral, Clece continuará ofreciendo servicios que permitan a los clientes afrontar reducciones de costes de forma eficiente externalizando sus actividades de mantenimiento. Esta tendencia se ha acentuado fruto de la situación económica actual, especialmente entre grandes clientes públicos y privados.

El área de actividad de Servicios Medioambientales mantendrá, por lo tanto, su carácter tradicional de *utility* de servicios públicos con un crecimiento vía inversiones en proyectos a largo plazo.

En el área de Servicios Industriales el Grupo ACS combina un importante crecimiento internacional, la estabilidad de los contratos de mantenimiento que tiene y las oportunidades de inversión en activos de generación de electricidad de energía y proyectos concesionales de energía que está aprovechando.

El crecimiento de la actividad internacional tiene su origen, principalmente, de los planes de inversión fuera de España que llevan a cabo sus clientes, principalmente en Latinoamérica, donde Brasil y México continúan siendo los más importantes mercados de referencia. También los mercados asiáticos, como India y los países del Oriente Medio, presentan múltiples oportunidades relacionadas con nuevas infraestructuras energéticas, y donde el Grupo cuenta con una larga trayectoria de ejecución de contratos.

Por último, el Grupo ACS continuará rotando su cartera de activos relacionados con la energía, que comenzó en 2010 con la venta de 8 líneas de transmisión en Brasil y que continuará en 2011 con la venta de activos de generación eléctrica renovables así como otros activos de tipo concesional.

En el año 2011 el Grupo ACS continuará desarrollando su actividad como accionista industrial de referencia tanto de Iberdrola, como de Abertis y de Hochtief; en esta última el objetivo de la compañía pasa por invertir hasta alcanzar al menos el 50% de la compañía y consolidar así su participación por integración global.

De acuerdo al escenario detallado, el objetivo del Grupo para el año 2011 incluye mantener un crecimiento operativo sostenido y mejorar la rentabilidad de todos sus accionistas.

## 8. Informe del Consejo de Administración en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 116 Bis de la Ley del Mercado de Valores correspondiente al ejercicio 2010

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril, el Consejo de Administración de ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. presenta a los accionistas el presente Informe explicativo con las materias que, en cumplimiento del citado precepto, se han incluido en los Informes de Gestión correspondientes a las Cuentas Anuales del ejercicio 2010.

**a) Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.**

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

Conforme a lo dispuesto en el artículo 6 de los Estatutos Sociales, el capital de la Sociedad asciende, a 31 de diciembre de 2010, a 157.332.297 euros representado por 314.664.594 acciones, de cincuenta céntimos de euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a una única clase y serie. Todas las acciones se encuentran íntegramente desembolsadas. El artículo 23 de los Estatutos sociales establece que para asistir a la Junta general será preciso que el accionista sea titular de, al menos, cien acciones.

## b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

Como sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% del capital o de los derechos de voto de la Sociedad determina la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, y Real Decreto 1066/2007, de 27 de junio.

## c) Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.

Según los datos comunicados a esta sociedad por los correspondientes accionistas o, en su defecto, según los datos obrantes en el correspondiente Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

<b>Accionistas</b>	<b>31/12/2010</b>
Corporación Financiera Alba S.A.	23,307%
Corporación Financiera Alcor, S.A.	13,860%
Inversiones Vesán, S.A.	12,521%
Southeastern Asset Management Inc	6,469%
Fluxá Rosselló, Miguel	5,638%

## d) Cualquier restricción al derecho de voto.

No existen en los Estatutos sociales restricciones específicas de este derecho, si bien, conforme antes se ha indicado, el artículo 23 de los mismos establece que para poder asistir a la Junta General de Accionistas (derecho de asistencia) será preciso que el accionista sea titular de, al menos, cien acciones.

## e) Pactos parasociales.

No se han comunicado a la sociedad pactos parasociales.

## f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

### Nombramiento y sustitución de miembros del Consejo de Administración.

La materia viene regulada en los artículos 13 y 14 de los Estatutos sociales y en los artículos 3, 11 y, 24 del Reglamento del Consejo de Administración que sustancialmente establecen lo siguiente:

La Sociedad está administrada por un Consejo de Administración que estará integrado por un mínimo de once (11) y un máximo de veintiún (21) miembros. Corresponde a la Junta General, a propuesta del propio Consejo de Administración, tanto la fijación, dentro de dichos límites, del número exacto de miembros del Consejo de Administración, como el nombramiento de las personas que hayan de ocupar esos cargos; la propuesta del Consejo tiene que ir precedida del la propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones. No se fija ningún límite de edad para ser nombrado consejero, así como tampoco para el ejercicio de este cargo.

Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo previsto en los Estatutos Sociales (seis años) y podrán ser reelegidos una o varias veces por períodos de igual duración.

Los consejeros cesarán en el cargo cuando sean separados por la Junta General, cuando notifiquen su renuncia o dimisión a la Compañía y cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados, con aplicación de lo dispuesto en el artículo 145 del Reglamento del Registro Mercantil. En caso de vacante por cualquier causa, el Consejo podrá proveerla provisionalmente entre los accionistas hasta la próxima Junta General, que procederá a la elección definitiva.

### **Modificación de los Estatutos de la Sociedad**

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales es el regulado en el artículo 29 de éstos y, con carácter general, en los artículos 285 y siguientes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, en los que se exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con los quórum de asistencia, y en su caso de mayorías, previstos en los artículos 194 y 201 del citado Texto Refundido. Los acuerdos se adoptarán por mayoría ordinaria, salvo que, por prescripción del apartado 2 del mencionado artículo 201 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, dichos acuerdos deban adoptarse con el voto favorable de dos terceras partes del capital presente o representado cuando concurran accionistas que representen el veinticinco por ciento o más del capital suscrito con derecho a voto sin alcanzar el cincuenta por ciento. La mayoría ordinaria necesaria para aprobar un acuerdo requerirá el voto favorable de la mitad más uno de las acciones con voto, presentes o representadas en la Junta.

### **g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.**

El Consejo de Administración actúa colegiadamente y está investido de los más amplios poderes para representar y administrar la Sociedad y, por regla general, confía la gestión de los negocios ordinarios de la Sociedad al equipo directivo de la misma, desarrollando la función general de supervisión y control de la actividad de la Sociedad, pero pudiendo asumir directamente las responsabilidades y toma de decisiones que considere oportuno de la gestión de los negocios de la Sociedad.

El Presidente del Consejo de Administración tiene carácter ejecutivo y tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración salvo las, legal o estatutariamente, indelegables. Asimismo, la Comisión Ejecutiva tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración legal, estatutaria y reglamentariamente delegables. El Vicepresidente ejecutivo y el Consejero-Secretario tienen, igualmente, amplios poderes notariales inscritos en el Registro Mercantil.

La Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2010 adoptó el acuerdo de autorizar tanto al Consejo de Administración de la Sociedad como a los de las sociedades filiales para que, durante el plazo de 18 meses a contar desde la fecha de esa Junta, y bajo las condiciones y requisitos señalados en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, puedan adquirir, a título oneroso, acciones de la propia sociedad, cuyo valor nominal sumado al de las ya poseídas por ella y por sus sociedades filiales no exceda del 10% del capital social emitido. El precio mínimo y máximo será, respectivamente, el valor nominal y el que no exceda del correspondiente a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra o el que autorice el órgano competente de la Bolsa de Valores o la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Igualmente la Junta de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009, conforme a lo dispuesto en el artículo 153 .1.b) y 2, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, acordó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, sin previa consulta a la Junta General y dentro del plazo de los cinco años siguientes a la fecha de esa Junta, pueda aumentar el capital social hasta la mitad del capital de la Sociedad a la fecha del presente acuerdo, en una o varias veces y en el momento, cuantía y condiciones que, en cada caso, libremente decida. Así, el Consejo de Administración podrá fijar los términos y condiciones de los aumentos de capital y las características de las acciones, los inversores y mercados a los que se destinen las ampliaciones y el procedimiento de colocación, ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas en el periodo de suscripción preferente, y establecer, en caso de suscripción incompleta, que el aumento de capital quede sin efecto o bien que el capital quede aumentado sólo en el importe de las acciones suscritas. La ampliación, o ampliaciones de capital, podrán llevarse a cabo mediante la emisión de nuevas acciones, ya sean ordinarias, sin voto, privilegiadas o rescatables, con la correspondiente modificación del artículo 6 de los Estatutos Sociales. En todo caso, el contravalor de las nuevas acciones consistirá en aportaciones dinerarias, con desembolso del valor nominal de las acciones y, en su caso, de la prima de emisión que pueda acordarse. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 159.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se concede expresamente al Consejo de Administración la facultad de excluir, en todo o en parte, el derecho de suscripción preferente respecto de todas o alguna de las emisiones que acordare realizar en virtud de la presente autorización, siempre que el interés de la sociedad así lo exija y siempre que el valor nominal de las acciones a emitir, más la prima de emisión que, en su caso, se acuerde se corresponda con el valor razonable de las acciones de la

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

Sociedad que resulte del informe que, a petición del Consejo de Administración, deberá elaborar un auditor de cuentas, distinto del auditor de cuentas de la Sociedad, nombrado a estos efectos por el Registro Mercantil en cada ocasión en que se hiciere uso de la facultad de exclusión del derecho de suscripción preferente que en el presente párrafo se le confiere. Asimismo, se faculta al Consejo de Administración de la Sociedad para solicitar la admisión a negociación de las acciones que puedan emitirse, y su exclusión, en los mercados secundarios organizados españoles o extranjeros. Expresamente se faculta al Consejo de Administración para delegar las facultades contenidas en el presente acuerdo.

Del mismo modo, la Junta de Accionistas, celebrada el 25 de mayo de 2009, acordó delegar en el Consejo de Administración, al amparo de lo establecido en las disposiciones legales que sean de aplicación, la facultad de emitir valores de renta fija, de naturaleza simple, canjeable o convertible, así como "warrants" sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad, con arreglo a lo siguiente:

1. Los valores para cuya emisión se faculta al Consejo de Administración podrán ser obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija de naturaleza análoga, tanto simples como, en el caso de obligaciones y bonos, canjeables por acciones de la Sociedad o de cualquiera de las sociedades de su Grupo y/o convertibles en acciones de la Sociedad, así como "warrants" sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad.
2. La emisión de los valores podrá efectuarse en una o en varias veces, en cualquier momento, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del presente acuerdo.
3. El importe total de la emisión o emisiones de valores que se acuerden al amparo de la presente delegación, cualquiera que sea su naturaleza, unido al total de los admitidos por la Sociedad que estén en circulación en el momento en que se haga uso de la misma, no podrá exceder en ese momento del límite máximo del ochenta por ciento de los fondos propios de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. según el último balance aprobado.
4. En uso de la autorización que aquí se otorga al Consejo de Administración corresponderá determinar, para cada emisión, con carácter enunciativo que no limitativo, lo siguiente: su importe, dentro del límite máximo total, antes señalado; el lugar, la fecha y la moneda de la emisión, con fijación en su caso de su equivalencia en euros; su denominación, ya sean bonos u obligaciones, subordinadas o no, "warrants" o cualquier otra admitida en Derecho; el tipo de interés, fechas y procedimientos para su pago; en el caso de los "warrants", el importe y forma de cálculo, en su caso, de la prima y del precio de ejercicio; el carácter de perpetua o amortizable y, en este último caso, el plazo de amortización y las fechas de vencimiento; el tipo de reembolso, primas y lotes; las garantías de que pueda gozar; la forma de representación, ya sean títulos o anotaciones en cuenta; derecho de suscripción preferente, en su caso, y régimen de suscripción; legislación aplicable; la solicitud de admisión a negociación en mercados secundarios oficiales o no oficiales, organizados o no, nacionales o extranjeros, de los valores que se emitan; la designación, en su caso, del Comisario y la aprobación de las reglas por la que se rijan las relaciones jurídicas entre la Sociedad y el Sindicato de tenedores de los valores que se emitan.
5. Para el caso de emisión de obligaciones o bonos convertibles y/o canjeables se establecen los siguientes criterios:
  - 5.1. El Consejo de Administración queda facultado para determinar si son convertibles y/o canjeables, así como para determinar si son necesaria o voluntariamente convertibles y/o canjeables, y en este último caso, si lo son a opción de su titular o del emisor, con la periodicidad y durante el plazo que se establezca en el acuerdo de emisión, que no podrá exceder de diez años desde la fecha de emisión.
  - 5.2. El Consejo de Administración queda facultado para determinar si el emisor se reserva el derecho de optar, en cualquier momento, por la conversión en acciones nuevas o por su canje por acciones en circulación, concretándose la naturaleza de las acciones a entregar al tiempo de realizar la conversión o canje, pudiendo optar incluso por entregar una combinación de acciones de nueva emisión con acciones preexistentes.
  - 5.3. La relación de conversión y/o canje podrá ser o fija y, a tales efectos, los valores de renta fija se valorarán por su importe nominal y las acciones al cambio fijo que se determine en el acuerdo del Consejo de Administración en el que se haga uso de esta delegación, o al cambio determinable en la fecha o fechas que se indiquen en el propio acuerdo del Consejo y en función del valor de cotización en Bolsa de las acciones de la Sociedad en la fecha/s o período/s que se tomen como referencia en el mismo acuerdo. En todo caso, el precio de la acción, a los efectos de su conversión o canje, no podrá ser inferior al mayor entre (i) la media aritmética de los precios de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas durante el período

a determinar por el Consejo de Administración, no mayor a tres meses ni inferior a quince días anterior a la fecha en la que el Consejo adopte el acuerdo de emisión de los valores de renta fija, y el precio de cierre de las acciones en el mismo Mercado Continuo del día anterior al de la adopción del referido acuerdo de emisión. No obstante lo anterior, el Consejo de Administración podrá emitir las obligaciones o bonos con una relación de conversión y/o canje variable, en cuyo caso el precio de las acciones a efectos de la conversión y/o canje será la media aritmética de los precios de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Continuo durante un período a determinar por el Consejo de Administración, no superior a tres meses ni inferior a quince días antes de la fecha de conversión y/o canje, con una prima o, en su caso, un descuento sobre dicho precio por acción. La prima o descuento podrá ser distinta para cada fecha de conversión y/o canje de cada emisión (o, en su caso, cada tramo de una emisión), si bien en el caso de fijarse un descuento sobre el precio por acción, éste no podrá ser superior a un veinte por ciento.

- 5.4. Las fracciones de acción que, en su caso, correspondiera entregar al titular de las obligaciones se redondearán por defecto hasta el número entero inmediatamente inferior y cada tenedor recibirá en metálico la diferencia que en tal supuesto pueda producirse.
  - 5.5. Conforme a lo previsto en el artículo 292 .3 de la Ley de Sociedades Anónimas, no podrán ser convertidas obligaciones en acciones cuando el valor nominal de aquéllas sea inferior al de éstas. Asimismo, el valor de la acción no podrá ser, en ningún caso, inferior a su valor nominal.
  - 5.6. Al aprobar la emisión de obligaciones o bonos convertibles o canjeables, el Consejo de Administración emitirá un informe de Administradores desarrollando y concretando, a partir de los criterios anteriormente descritos, las bases y modalidades de la conversión específicamente aplicables a la indicada emisión. Este informe será acompañado del correspondiente informe de los auditores de cuentas a que se refiere el artículo 292 de la Ley de Sociedades Anónimas. Asimismo, dichos informes serán puestos a disposición de los accionistas y, en su caso, titulares de valores de renta fija convertibles o canjeables o de los warrants y comunicados a la primera Junta General que se celebre tras el acuerdo de emisión.
6. Para el caso de emisiones de “warrants”, a los que se aplicará por analogía lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas para las emisiones de obligaciones convertibles, se establecen los siguientes criterios:
- 6.1. Los “warrants” que se emitan podrán dar derecho a la suscripción de acciones nuevas de la Sociedad y/o a la adquisición de acciones en circulación de la propia Sociedad, quedando facultado el Consejo de Administración para determinarlo.
  - 6.2. El plazo para el ejercicio de los valores emitidos será determinado por el Consejo y no podrá exceder de diez años contados desde la fecha de emisión.
  - 6.3. El Consejo de Administración podrá establecer que la Sociedad se reserva el derecho de optar por que el titular del “warrant” deba suscribir acciones de nueva emisión o adquirir acciones en circulación en el momento de ejercicio del “warrant”, pudiendo, incluso, entregar una combinación de acciones de nueva emisión con acciones preexistentes. En todo caso, se deberá respetar la igualdad de trato entre todos los titulares de “warrants” que los ejerciten en una misma fecha.
  - 6.4. El precio de ejercicio de los “warrants” será el que determine el Consejo de Administración en el acuerdo de emisión, o será determinable en la fecha o fechas que se indiquen en el propio acuerdo del Consejo de Administración en función del valor de cotización en Bolsa de las acciones de la Sociedad en la fechas o períodos que se tomen como referencia en el mismo acuerdo. El precio de ejercicio podrá ser variable en función del momento del ejercicio del “warrant”. En todo caso, el precio de la acción a considerar no podrá ser inferior al mayor entre (i) la media aritmética de los precios de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas durante el período a determinar por el Consejo de Administración, no mayor a tres meses ni inferior a quince días anterior a la fecha en la que el Consejo adopte el acuerdo de emisión de los “warrants”, y (ii) el precio de cierre de las acciones en el mismo Mercado Continuo del día anterior al de la adopción del referido acuerdo de emisión. La suma de la prima o primas abonadas por cada “warrant” y su precio de ejercicio no podrá ser en ningún caso inferior al valor de cotización de la acción de la Sociedad considerado de acuerdo con lo establecido en el párrafo anterior, ni al valor nominal de la acción de la Sociedad.

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

- 6.5. Al tiempo de aprobar una emisión de “warrants”, el Consejo de Administración emitirá un informe de Administradores desarrollando y concretando, a partir de los criterios anteriormente descritos, las bases y modalidades de ejercicio específicamente aplicables a la indicada emisión. Este informe será acompañado del correspondiente informe de los auditores de cuentas a que se refiere el artículo 292 de la Ley de Sociedades Anónimas. Dichos informes serán puestos a disposición de los accionistas y, en su caso, titulares de valores de renta fija convertibles y/o canjeables y/o warrants y comunicados a la primera Junta General que se celebre tras el acuerdo de emisión.
7. En todo caso, la autorización al Consejo de Administración para la emisión de obligaciones o bonos convertibles o canjeables, así como de “warrants” comprenderá, a título enunciativo y no limitativo, las siguientes facultades:
- 7.1. La de aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión de valores convertibles o de ejercicio de “warrants” sobre acciones de nueva emisión. Dicha facultad sólo podrá ser ejercitada en la medida en que el Consejo, sumando el capital que aumente para atender la emisión de obligaciones o bonos convertibles o el ejercicio de “warrants” sobre acciones de nueva emisión y los restantes aumentos de capital que hubiera acordado al amparo de autorizaciones concedidas por la Junta, no exceda el límite de la mitad de la cifra de capital social previsto en el artículo 153 .1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas. Esta autorización para aumentar el capital incluye la de emitir y poner en circulación, en una o varias veces, las acciones representativas del mismo que sean necesarias para llevar a efecto la conversión o ejercicio, así como la de dar nueva redacción al artículo de los Estatutos Sociales relativo a la cifra del capital y para, en su caso, anular la parte de dicho aumento de capital que no hubiere sido necesaria para la conversión en acciones o el ejercicio de los “warrants”.
- 7.2. La de excluir, al amparo de lo previsto en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, el derecho de suscripción preferente de accionistas o titulares de obligaciones o bonos convertibles o canjeables y de “warrants”, cuando ello sea necesario para la captación de los recursos financieros en los mercados nacionales e internacionales o de otra manera lo exija el interés social. En cualquier caso, si el Consejo decidiera suprimir el derecho de suscripción preferente en relación con una emisión concreta de obligaciones o bonos convertibles o de “warrants” sobre acciones de nueva emisión que eventualmente decida realizar al amparo de la presente autorización, emitirá al tiempo de aprobar la emisión un informe detallando las concretas razones de interés social que justifiquen dicha medida, que será objeto del correlativo informe del Auditor de cuentas a que se refiere el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas. Dichos informes serán puestos a disposición de los accionistas y titulares de obligaciones o bonos convertibles y comunicados a la primera Junta General que se celebre tras el acuerdo de emisión.
- 7.3. La de desarrollar y concretar las bases y modalidades de la conversión o canje y de ejercicio teniendo en cuenta los criterios anteriormente establecidos.
8. El Consejo de Administración, en las sucesivas Juntas Generales que celebre la Sociedad, informará a los accionistas del uso que, en su caso, haya hecho hasta ese momento de la delegación de facultades a la que se refiere el presente acuerdo.
9. El Consejo de Administración queda expresamente autorizado para garantizar, en nombre de la Sociedad, por un plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del presente acuerdo, las obligaciones de todo orden que se puedan derivar para sus sociedades filiales de las emisiones de valores de renta fija (obligaciones, bonos, pagarés o cualquier otro) así como de “warrants”, efectuadas por la referidas sociedades filiales.
10. Cuando proceda, se solicitará la admisión a negociación en mercados secundarios, oficiales o no, organizados o no, nacionales o extranjeros, de las obligaciones, bonos y otros valores que se emitan en virtud de esta autorización, facultando al Consejo de Administración para ejecutar cuantas actuaciones sean necesarias o convenientes a estos efectos. A fin de dar cumplimiento al artículo 27 del Reglamento de Bolsas de Comercio, se hace constar expresamente que, en caso de que posteriormente se solicitase la exclusión de la cotización de los valores emitidos en virtud de esta autorización, ésta se adoptará con las mismas formalidades a que se refiere dicho artículo y, en tal supuesto, se garantizará el interés de los accionistas u obligacionistas que se opongan o no voten el acuerdo, cumpliendo cuanto se establece en la legislación aplicable.



Igualmente, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de noviembre de 2010, en el contexto de la oferta pública de adquisición de la totalidad de las acciones de la compañía alemana Hochtief AG, anunciada por la sociedad en 16 de septiembre de ese mismo año, acordó:

“Con fecha 16 de septiembre de 2010, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (“ACS” o la “Sociedad”) anunció su decisión de formular una Oferta Pública de Adquisición dirigida a la totalidad de los accionistas de la sociedad alemana Hochtief AG (“Hochtief”), pagadera en acciones a razón de ocho acciones de ACS por cada cinco acciones de Hochtief (la “Oferta”). En función de la indicada relación de canje y en el supuesto de que la Oferta fuera aceptada por la totalidad del capital social actual de Hochtief, ACS estaría obligada a entregar en la Oferta 112.000.000 de acciones, cifra que podría, no obstante, verse incrementada por diversas causas (por ejemplo, en el caso de que dicho capital social se incrementara en el 30% al que se refieren las delegaciones actualmente existentes, se situaría en 145.600.000 acciones ordinarias). Para atender al canje de acciones derivado de la Oferta que la Sociedad definitivamente presente se utilizarán en primer lugar las acciones que mantenga en autocartera (que en esta fecha representan el 6,002% del capital social). En el caso de que las mismas resulten insuficientes para atender las aceptaciones que reciba la Oferta, la Sociedad podrá entregar acciones de la propia ACS que reciba en préstamo con tal finalidad, acciones de ACS de nueva emisión producto del aumento de capital que se contempla a continuación u optar por una fórmula mixta, entregando en parte acciones existentes y en parte acciones de nueva emisión. La decisión sobre qué acciones entregar, una vez entregadas las acciones de la autocartera, corresponderá al Consejo de Administración de la Sociedad con expresas facultades de sustitución en la Comisión Ejecutiva, el Presidente del Consejo o cualquiera de los Consejeros.

Por todo lo anterior, se acuerda, asimismo, lo siguiente:

## **1 Aumento de capital social**

Se acuerda aumentar el capital social por un importe nominal de 78.500.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 157.000.000 acciones ordinarias de cincuenta céntimos de euro de valor nominal, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación y representadas mediante anotaciones en cuenta, y modificar consiguientemente el artículo 6 de los Estatutos Sociales.

Las acciones se emitirán por su valor nominal de cincuenta céntimos de euro más la prima de emisión que, en su caso, se determinará por el Consejo de Administración con expresas facultades de sustitución en la Comisión Ejecutiva, el Presidente del Consejo o cualquiera de los Consejeros de la Sociedad, no más tarde de la fecha de ejecución del acuerdo, con base en el valor atribuido a la aportación en función del precio medio ponderado al que hubieran sido negociadas las acciones de Hochtief en la Bolsa de Valores de Frankfurt en el último trimestre anterior a la fecha de la realización efectiva de la aportación, de acuerdo con la certificación que sea emitida por la sociedad rectora de la Bolsa de Valores de Frankfurt, todo ello de conformidad con lo recogido en el artículo 69.a) del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (la “Ley de Sociedades de Capital” o “LSC”).

Las acciones que, en su caso, tuvieran que emitirse en ejecución de este acuerdo, serán desembolsadas íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones ordinarias de Hochtief efectuadas por cuenta de los accionistas de Hochtief que acepten la Oferta. Sin perjuicio de los ajustes que pudieran resultar procedentes en función de las eventuales condiciones de las emisiones de acciones que, en su caso, pudiera acordar Hochtief, la Sociedad recibirá acciones ordinarias de Hochtief en la proporción que resulte de la relación de canje ofertada.

## **2 Suscripción incompleta**

Se prevé expresamente la posibilidad de suscripción incompleta del aumento acordado. En consecuencia, si las acciones objeto del aumento acordado no fueran suscritas en su totalidad por cualquier razón, el aumento de capital social se limitará a la cantidad correspondiente al valor nominal de las acciones de la Sociedad efectivamente suscritas y desembolsadas, quedando sin efecto en cuanto al resto.

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

## 3 Tipo de emisión

Las nuevas acciones se emitirán por su valor nominal de cincuenta céntimos de euro más la prima de emisión que, en su caso, se determinará por el Consejo de Administración con expresas facultades de sustitución en la Comisión Ejecutiva, el Presidente del Consejo o cualquiera de los Consejeros de la Sociedad, con base en el valor medio ponderado al que hubieran sido negociadas las acciones de Hochtief en la Bolsa de Valores de Frankfurt en el último trimestre anterior a la fecha de la realización efectiva de la aportación, de acuerdo con la certificación que emita la sociedad rectora de Bolsa de Valores de Frankfurt, todo esto de conformidad con lo recogido en el artículo 69.a) de la LSC.

## 4 Derechos de las nuevas acciones

Las nuevas acciones atribuirán a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos que las acciones de la Sociedad actualmente en circulación a partir de la fecha en que queden inscritas a su nombre en los correspondientes registros contables. En particular, en cuanto a los derechos económicos, las nuevas acciones darán derecho a los dividendos sociales, a cuenta o definitivos, cuya distribución se acuerde a partir de esa fecha.

## 5 Inexistencia de derecho de suscripción preferente

No existirá derecho de suscripción preferente sobre las nuevas acciones, de conformidad con lo establecido en el artículo 304 de la LSC.

## 6 Representación de las nuevas acciones.

Las acciones de nueva emisión estarán representadas mediante anotaciones en cuenta cuyo registro contable está atribuido a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. ("IBERCLEAR").

## 7 Admisión a negociación de las nuevas acciones

Asimismo, se acuerda solicitar la admisión a negociación de las nuevas acciones en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Se faculta al Consejo de Administración, con expresas facultades de sustitución en la Comisión Ejecutiva, el Presidente del Consejo o cualquiera de los Consejeros de la Sociedad para que, una vez ejecutado este acuerdo, lleve a cabo las correspondientes solicitudes, elabore y presente todos los documentos oportunos en los términos que considere convenientes y realice cuantos actos sean necesarios a tal efecto.

## 8 Delegación de facultades en el Consejo de Administración

Se faculta al Consejo de Administración, con toda la amplitud que se requiera en derecho y con expresas facultades de sustitución en la Comisión Ejecutiva, el Presidente del Consejo de Administración y en cualquiera de los Consejeros, para que, dentro del plazo máximo de un año, decida la fecha en la que este aumento deba llevarse a efecto, así como para fijar las condiciones del mismo en todo lo no previsto por esta Junta General, incluyendo con carácter indicativo y no limitativo:

- (i) Ampliar y desarrollar el presente acuerdo, fijando los términos y condiciones de la emisión en todo lo no previsto en el mismo. En particular, y sin ánimo exhaustivo, establecer la fecha de emisión de las nuevas acciones, las condiciones de la oferta, el tipo de emisión y, en general, cualesquiera otras determinaciones necesarias o convenientes para la realización de la emisión.
- (ii) Redactar, suscribir y presentar, en su caso, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") o cualesquiera otras autoridades supervisoras que fueran competentes, en relación con la emisión y admisión a negociación de las nuevas acciones, la documentación que fuera necesaria, asumiendo la responsabilidad de la misma, en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, y demás disposiciones que resulten aplicables; asimismo, realizar en nombre de la Sociedad cualquier actuación, declaración o gestión que se requiera ante la CNMV, IBERCLEAR, las Sociedades Rectoras de las Bolsas y cualquier otro organismo o entidad o registro público o privado, español o extranjero, incluyendo la Autoridad Financiera de Supervisión Federal de Alemania (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht o BaFin) en relación con la emisión objeto del presente acuerdo.

- (iii) Declarar ejecutado el aumento de capital, en una o varias veces, emitiendo y poniendo en circulación las nuevas acciones que hayan sido suscritas y desembolsadas, así como dar nueva redacción al artículo 6 de los Estatutos Sociales relativo al capital, dejando sin efecto la parte de dicho aumento de capital que no hubiere sido suscrito y desembolsado, y solicitar la admisión a negociación en las bolsas de Valores españolas y la inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil (“SIBE”) de las nuevas acciones emitidas; solicitar, en su caso la admisión a negociación en otras bolsas de valores o mercados en los que las acciones pudieran estar cotizando.
- (iv) Negociar y firmar, en los términos que estime más oportunos, los contratos que se requieran con las entidades que, en su caso, intervengan en la emisión, incluyendo la negociación y formalización de un contrato de agencia.
- (v) Otorgar en nombre de la Sociedad cuantos documentos públicos o privados sean necesarios o convenientes para la emisión de las nuevas acciones y su admisión a negociación objeto del presente acuerdo y, en general, realizar cuanto trámites sean precisos para la ejecución del mismo, así como subsanar, aclarar, interpretar, precisar o complementar los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, y, en particular, cuantos defectos, omisiones o errores, de fondo o de forma, resultantes de la calificación verbal o escrita, impidieran el acceso de los acuerdos y de sus consecuencias al Registro Mercantil, los Registros Oficiales de la CNMV o cualesquiera otros.

Si dentro del plazo señalado por la Junta para la ejecución de este acuerdo el Consejo de Administración no ejercita las facultades que se le delegan, quedarán las mismas sin valor ni efecto alguno”.

(Esa ampliación de capital no se llevará a efecto por cuanto, a la fecha de emisión de este informe, se ha puesto de manifiesto que el número de acciones de Hochtief A.G. de los accionistas que han aceptado la oferta, permite atender la misma utilizando exclusivamente las acciones de la autocartera de la sociedad).

**h) Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información**

No existen contratos significativos en los que concurra la circunstancia expresada.

**i) Acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición**

Conforme se señala en el apartado B.1.13 del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2010 existe un total de 9 miembros de la alta dirección de las distintas sociedades del Grupo ACS, incluyendo 3 consejeros ejecutivos, cuyos contratos contemplan los casos previstos en este epígrafe con indemnizaciones máximas de hasta 5 años de sus retribuciones.

## 9. Informe Anual de Gobierno Corporativo

A continuación se adjunta el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que forma parte integrante del Informe de Gestión del ejercicio 2010.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2010

Activo	Nota	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
Miles de euros				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>15.995.005</b>	<b>17.480.130</b>	<b>14.397.270</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	4	<b>1.613.732</b>	<b>1.675.380</b>	<b>1.552.501</b>
Fondo de comercio		1.149.374	1.108.419	1.094.656
Otro inmovilizado intangible		464.358	566.961	457.845
<b>Inmovilizado material</b>	5	<b>1.218.161</b>	<b>1.239.049</b>	<b>1.468.006</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	6	<b>2.380.286</b>	<b>4.502.524</b>	<b>3.570.360</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	7	<b>57.176</b>	<b>61.021</b>	<b>70.886</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	9	<b>2.333.359</b>	<b>4.193.671</b>	<b>3.958.041</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	10	<b>7.508.570</b>	<b>5.012.257</b>	<b>3.090.762</b>
Deudores por instrumentos financieros	22	59.766	21.737	546
Activos por impuesto diferido	26.06	823.955	774.491	686.168
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>18.189.522</b>	<b>13.881.064</b>	<b>36.630.090</b>
<b>Existencias</b>	11	<b>618.025</b>	<b>653.727</b>	<b>695.240</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	12	<b>6.939.239</b>	<b>7.080.201</b>	<b>7.195.170</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		5.880.970	6.068.054	6.014.923
Otros deudores		1.009.275	890.507	1.078.100
Activos por impuesto corriente	26	48.994	121.640	102.147
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	10	<b>3.502.218</b>	<b>2.757.895</b>	<b>2.179.463</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	13	<b>100.764</b>	<b>83.984</b>	<b>59.995</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	14	<b>2.452.570</b>	<b>2.171.288</b>	<b>2.149.605</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	3.09	<b>4.576.706</b>	<b>1.133.969</b>	<b>24.350.617</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>34.184.527</b>	<b>31.361.194</b>	<b>51.027.360</b>

Las notas 1 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2010.

Patrimonio neto y pasivo	Nota	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
Miles de euros				
<b>PATRIMONIO NETO</b>	15	<b>4.442.386</b>	<b>4.507.920</b>	<b>9.847.553</b>
<b>Fondos propios</b>		<b>5.519.213</b>	<b>5.225.789</b>	<b>4.338.005</b>
Capital		157.332	157.332	159.322
Prima de emisión		897.294	897.294	897.294
Reservas		4.118.719	2.858.920	3.568.169
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(683.491)	(350.747)	-
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		1.312.557	1.946.188	-
(Dividendo a cuenta)		(283.198)	(283.198)	(286.780)
Ajustes por cambios de valor		(1.340.666)	(1.006.148)	(1.000.532)
Activos financieros disponibles para la venta		(1.200.304)	(734.568)	(539.434)
Operaciones de cobertura		(335.271)	(280.343)	(236.405)
Diferencias de conversión		194.909	8.763	(224.693)
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>4.178.547</b>	<b>4.219.641</b>	<b>3.337.473</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>263.839</b>	<b>288.279</b>	<b>6.510.080</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>10.771.005</b>	<b>13.054.163</b>	<b>10.890.598</b>
Subvenciones	16	69.949	90.524	65.365
Provisiones no corrientes	20	407.243	394.044	150.792
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		<b>9.621.194</b>	<b>11.636.839</b>	<b>9.419.006</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	4.717.777	2.995.362	3.253.220
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	4.860.106	8.591.902	6.123.844
Otros pasivos financieros	19	43.311	49.575	41.942
<b>Acreeedores por instrumentos financieros</b>	22	<b>240.435</b>	<b>319.904</b>	<b>844.826</b>
Pasivos por impuesto diferido	26.06	270.835	371.116	228.108
<b>Otros pasivos no corrientes</b>		<b>161.349</b>	<b>241.736</b>	<b>182.501</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>18.971.136</b>	<b>13.799.111</b>	<b>30.289.209</b>
Provisiones corrientes	20	233.344	268.375	258.807
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		<b>4.336.735</b>	<b>2.381.649</b>	<b>4.104.954</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	2.136.685	2.079.055	3.922.236
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	2.186.426	278.049	173.990
Otros pasivos financieros	19	13.624	24.545	8.728
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	23	<b>10.154.737</b>	<b>9.773.132</b>	<b>9.305.532</b>
Proveedores		3.155.493	3.089.130	2.748.562
Otros acreedores		6.915.324	6.464.690	6.497.590
Pasivos por impuesto corriente	26	83.920	219.312	59.380
<b>Otros pasivos corrientes</b>	24	<b>656.270</b>	<b>575.677</b>	<b>706.976</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	3.09	3.590.050	800.278	15.912.940
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>34.184.527</b>	<b>31.361.194</b>	<b>51.027.360</b>

Las notas 1 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2010.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

	Nota	31/12/2010	31/12/2009
Miles de euros			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	27	<b>15.379.664</b>	<b>15.387.352</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		14.561	(9.193)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	27	37.030	141.849
Aprovisionamientos	28.01	(8.614.487)	(8.996.581)
Otros ingresos de explotación		356.341	389.124
Gastos de personal	28.02	(4.035.858)	(3.778.258)
Otros gastos de explotación		(1.636.827)	(1.720.340)
Dotación amortización del inmovilizado	4,5,6 y 7	(404.674)	(343.244)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	16	3.549	3.236
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(18.221)	339
Otros resultados		(4.122)	(39.518)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>1.076.956</b>	<b>1.034.766</b>
Ingresos financieros	28.06	492.886	377.946
Gastos financieros		(808.463)	(660.999)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	22 y 28.05	(546)	(2.325)
Diferencias de cambio		25.219	(3.677)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29	536.223	22.822
<b>Resultado financiero</b>		<b>245.319</b>	<b>(266.233)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	9	222.216	212.680
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>1.544.491</b>	<b>981.213</b>
Impuesto sobre beneficios	26.04	(232.962)	(117.476)
<b>Resultado del ejercicio de actividades continuadas</b>		<b>1.311.529</b>	<b>863.737</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	(*)	43.348	1.279.571
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>1.354.877</b>	<b>2.143.308</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	15.07	(42.194)	(30.509)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	15.07	(126)	(166.611)
<b>Resultado sociedad dominante</b>		<b>1.312.557</b>	<b>1.946.188</b>
(*) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	3.09	43.222	1.112.960

Beneficio por acción	Nota	31/12/2010	31/12/2009
Euros por acción			
Beneficio básico por acción	31	4,38	6,26
Beneficio diluido por acción	31	4,38	6,26
Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas	31	0,14	3,58
Beneficio básico por acción de actividades continuadas	31	4,24	2,68

Las notas 1 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2010.

## Estado del resultado global consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

	31/12/2010			31/12/2009		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
Miles de euros						
<b>A) Total resultado consolidado</b>	<b>1.312.557</b>	<b>42.320</b>	<b>1.354.877</b>	<b>1.946.188</b>	<b>197.120</b>	<b>2.143.308</b>
Resultado actividades continuadas	1.269.335	42.194	1.311.529	833.228	30.509	863.737
Resultado de actividades interrumpidas	43.222	126	43.348	1.112.960	166.611	1.279.571
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio</b>	<b>(470.343)</b>	<b>2.014</b>	<b>(468.329)</b>	<b>27.369</b>	<b>8.234</b>	<b>35.603</b>
Por valoración de instrumentos financieros	(651.746)	-	(651.746)	(108.249)	-	(108.249)
Por coberturas de flujos de efectivo	(239.763)	(13.714)	(253.477)	(76.955)	(1.783)	(78.738)
Por diferencias de conversión	197.734	11.614	209.348	160.102	9.482	169.584
Efecto impositivo	223.432	4.114	227.546	52.471	535	53.006
<b>C) Transferencias al estado de resultados</b>	<b>135.825</b>	<b>2.540</b>	<b>138.365</b>	<b>(32.985)</b>	<b>(113.965)</b>	<b>(146.950)</b>
Reversión de instrumentos financieros	12.637	-	12.637	(205.711)	(376.951)	(582.662)
Cobertura flujos de efectivo	176.185	2.540	178.725	58.072	29.955	88.027
Reversión diferencias de conversión	(11.587)	-	(11.587)	79.457	145.600	225.057
Efecto impositivo	(41.410)	-	(41.410)	35.197	87.431	122.628
<b>Total resultado global en el ejercicio</b>	<b>978.039</b>	<b>46.874</b>	<b>1.024.913</b>	<b>1.940.572</b>	<b>91.389</b>	<b>2.031.961</b>

Las notas 1 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 31 de diciembre de 2010.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	Total
Miles de euros									
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	159.322	897.294	1.829.732	-	(1.002.182)	1.805.036	(286.780)	6.510.618	9.913.040
CINIIF 12. Concesiones de Servicios Públicos	-	-	(66.599)	-	1.650	-	-	219	(64.730)
NIC 31 - Cambio método integración	-	-	-	-	-	-	-	(757)	(757)
<b>Saldo a 1 de enero de 2009 ajustado</b>	159.322	897.294	1.763.133	-	(1.000.532)	1.805.036	(286.780)	6.510.080	9.847.553
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	-	-	(4.579)	1.951.531	-	90.665	2.037.617
Opciones sobre acciones	-	-	1.734	-	-	-	-	-	1.734
Reparto resultado año anterior									
A reservas	-	-	1.151.816	-	-	(1.151.816)	-	-	-
A dividendos	-	-	11.425	-	-	(653.220)	286.780	(13.315)	(368.330)
Acciones propias	(1.990)	-	(114.973)	(350.747)	-	-	-	-	(467.710)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	58.225	-	-	-	-	(6.299.875)	(6.241.650)
Dividendo a cuenta 2009	-	-	-	-	-	-	(283.198)	-	(283.198)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	157.332	897.294	2.871.360	(350.747)	(1.005.111)	1.951.531	(283.198)	287.555	4.526.016
CINIIF 12. Concesiones de Servicios Públicos	-	-	(12.440)	-	(1.037)	(5.344)	-	1.303	(17.518)
NIC 31 - Cambio método integración	-	-	-	-	-	1	-	(579)	(578)
<b>Saldo a 1 de enero de 2010 ajustado</b>	157.332	897.294	2.858.920	(350.747)	(1.006.148)	1.946.188	(283.198)	288.279	4.507.920
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	-	-	(334.518)	1.312.557	-	46.874	1.024.913
Opciones sobre acciones	-	-	6.177	-	-	-	-	-	6.177
Reparto resultado año anterior									
A reservas	-	-	1.301.126	-	-	(1.301.126)	-	-	-
A dividendos	-	-	26.858	-	-	(645.062)	283.198	(15.374)	(350.380)
Acciones propias	-	-	(126)	(332.744)	-	-	-	-	(332.870)
Variación en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros	-	-	(24.253)	-	-	-	-	-	(24.253)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(49.983)	-	-	-	-	(55.940)	(105.923)
Dividendo a cuenta 2010	-	-	-	-	-	-	(283.198)	-	(283.198)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	157.332	897.294	4.118.719	(683.491)	(1.340.666)	1.312.557	(283.198)	263.839	4.442.386

Las notas 1 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2010.



## Estado de flujos de efectivo consolidado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

	31/12/2010	31/12/2009
Miles de euros		
<b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.376.470</b>	<b>1.590.637</b>
1. Resultado antes de impuestos	1.544.491	981.213
2. Ajustes del resultado:	(2.082)	386.213
Amortización del inmovilizado	404.674	343.244
Otros ajustes del resultado (netos) (Nota 3.23)	(406.756)	42.969
3. Cambios en el capital corriente	188.714	465.919
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(354.653)	(242.708)
Pagos de intereses	(834.285)	(660.999)
Cobros de dividendos	369.640	364.140
Cobros de intereses	246.866	171.627
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(136.874)	(117.476)
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(2.070.265)</b>	<b>1.327.181</b>
1. Pagos por inversiones:	(4.857.787)	(4.577.964)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(25.319)	(294.525)
Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	(1.483.004)	(1.705.024)
Otros activos financieros	(2.816.557)	(2.516.460)
Otros activos	(532.907)	(61.955)
2. Cobros por desinversiones:	2.787.522	5.905.145
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	2.743.348	5.824.811
Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	29.012	59.728
Otros activos financieros	12.342	20.474
Otros activos	2.820	132
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>975.077</b>	<b>(2.896.135)</b>
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(332.870)	(465.722)
Amortización	-	(114.975)
Adquisición	(350.047)	(350.747)
Enajenación	17.177	-
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	2.131.324	(1.509.565)
Emisión	2.987.626	-
Devolución y amortización	(856.302)	(1.509.565)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(618.204)	(653.220)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(205.173)	(267.628)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(205.173)	(267.628)
<b>D) Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>281.282</b>	<b>21.683</b>
<b>E) Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>	<b>2.171.288</b>	<b>2.149.605</b>
<b>F) Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>2.452.570</b>	<b>2.171.288</b>
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(31.229)	36.965
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	132.088	5.824.811
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	31.229	(2.336.540)
<b>Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas</b>	<b>132.088</b>	<b>3.525.236</b>
<b>Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo</b>		
Caja y bancos	1.625.306	1.398.463
Otros activos financieros	827.264	772.825
<b>Total efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>2.452.570</b>	<b>2.171.288</b>

Las notas 1 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2010.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

### 1. Actividad del Grupo

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

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

Las principales actividades de acuerdo con el objeto social de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Sociedad Dominante del Grupo ACS, son las siguientes:

1. La industria de la construcción de toda clase de obras públicas y privadas así como la prestación de servicios en orden a la conservación, mantenimiento y explotación de autopistas, autovías, carreteras y, en general, todo tipo de vías públicas y privadas y de cualquier otro tipo de obras y cualesquiera especie de actos y operaciones industriales, comerciales y financieras que, directa o indirectamente, tenga relación con las mismas.
2. La promoción, construcción, restauración y venta de urbanizaciones y toda clase de edificios destinados a fines industriales, comerciales o de vivienda, bien por cuenta propia o ajena. La conservación y mantenimiento de obras, instalaciones y servicios urbanos e industriales.
3. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones y montajes y mantenimientos referentes a centrales y líneas de producción, transporte y distribución de energía eléctrica, subestaciones, centros de transformación, interconexión y seccionamiento, estaciones generadoras y convertidoras, instalaciones eléctricas, mecánicas y de vía en ferrocarriles, metros y tranvías, electrificación de ferrocarriles, tranvías y trolebuses, instalaciones eléctricas de presas, depuradoras, potabilizadoras de agua, muelles, puertos, aeropuertos, dársenas, barcos, astilleros de buques, pontones, plataformas y elementos de flotación y de cualesquiera elementos para el diagnóstico, ensayo, seguridad y protección, mandos de control y enclavamientos, maniobra, medida, directo o por telemando, para industrias y edificios así como los apropiados para las instalaciones anteriormente relacionadas, electrificación, iluminación y alumbrado público, instalaciones eléctricas en minas, refinerías y ambientes explosivos; y, en general, todo tipo de instalaciones relacionadas con la producción, transporte, distribución, conservación, recuperación y utilización de energía eléctrica en todos sus grados y sistemas así como la explotación y reparación, sustitución y conservación de sus elementos. Control y automatización de todo tipo de redes e instalaciones eléctricas, telemandos, equipos informáticos necesarios para la gestión e informatización y racionalización del consumo de toda clase de energía.
4. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones, montajes y mantenimientos relacionados con la electrónica, de sistemas y redes de comunicaciones telefónicas, telegráficas, señalización, S.O.S., protección civil, defensa y tráfico y transmisión y utilización de voz y datos, medidas y señales, así como de propagación, emisión, repetición y recepción de ondas de cualesquiera clases, de antenas, repetidores, radio-enlace, ayuda a la navegación, equipos y elementos necesarios para la ejecución de tales obras, montajes e instalaciones.
5. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones, montajes y mantenimientos relacionadas con el aprovechamiento, producción, transformación, almacenamiento, transporte, canalización, distribución, utilización, medida y mantenimiento de cualesquiera otras clases de energía y productos energéticos y de cualquier otra energía que pueda utilizarse en el futuro, incluido el suministro de sus equipos especiales, elementos necesarios para la instalación y montaje y materiales de toda clase.

6. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimiento de obras hidráulicas para aprovechar, almacenar, elevar, impulsar o distribuir agua, su canalización, transporte y distribución, incluyendo instalaciones de tratamiento de aguas y gases.
7. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimientos para el aprovechamiento, transporte, canalización y distribución de gases combustibles, líquidos y sólidos, para toda clase de usos.
8. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimientos de obras de ventilación, calefacción, climatización y frigoríficas, para mejorar el medio ambiente, para toda clase de usos.
9. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones, montajes y mantenimientos referente a teleféricos, telecabinas, telesillas y remontes, tanto para el transporte de personas como de materiales mediante sistemas con cables o cualquier clase de elementos mecánicos. La recuperación de buques y elementos sumergidos, salvamentos marítimos, desguaces de buques, reparaciones navales a flota, reparaciones y montaje de motores y elementos mecánicos para buques y trabajos submarinos y venta de material acuático y deportivo.
10. La fabricación, transformación, elaboración, manipulación, reparación, mantenimiento y toda clase de operaciones de carácter industrial para su comercialización relacionadas con maquinaria, elementos, útiles, enseres, material eléctrico de protección, conductores desnudos y aislados, aisladores, herrajes y máquinas y herramientas y equipos auxiliares para montajes e instalación de ferrocarriles, metro y tranvía, centrales y líneas y redes de transporte y distribución de energía eléctrica y para comunicaciones telefónicas y telegráficas, sistemas de telecomunicación, seguridad, tráfico, telemática y transmisión de voz y datos; de elementos y máquinas para el aprovechamiento, transformación, transporte y utilización de toda clase de energías y productos energéticos; de bombas elevadoras de fluidos y gases, canalizaciones y demás elementos, mecanismos, instrumentos accesorios, repuestos y materiales necesarios para la ejecución, realización de cualesquiera obras, instalaciones y montajes industriales, agrícolas, navales, de transporte y comunicaciones, mineros y demás relacionados en los precedentes apartados. La explotación del negocio de producción, venta y utilización de energía eléctrica, así como de otras fuentes de energía y realización de estudios relacionados con las mismas y la explotación del negocio de producción, exploración, venta y utilización de toda clase de recursos energéticos primarios sólidos, líquidos o gaseosos, incluyendo específicamente los hidrocarburos y el gas, ya sea natural, licuado o de otro tipo o estado, en sus diversas formas y clases. La planificación energética y racionalización del uso de la energía y la cogeneración de la misma. La investigación, desarrollo y explotación de las comunicaciones y de la informática en todos sus aspectos.
11. La fabricación, instalación, ensamblaje, montaje, suministro, mantenimiento y comercialización de toda clase de productos y elementos propios o derivados del hormigón, cerámicas, resinas, barnices, pinturas, plástico o material sintético; así como de estructuras metálicas para plantas industriales y edificios, de puentes, torres y apoyos metálicos y de hormigón armado o cualquier material sintético para toda clase de comunicaciones y transporte o distribución de energía eléctrica o de cualquier otra clase de materias o productos energéticos relacionados con la energía de todas sus clases.
12. La fabricación, preparación, manipulación y acabado, diagnóstico, tratamiento e impregnación para su protección y conservación y venta de maderas en general y, en especial, de postes empleados en líneas eléctricas, telefónicas, y telegráficas, la impregnación o el servicio para entibaciones de minas y galerías, apeos de edificios, madera de obra, traviesas para ferrocarriles y vallas, y la producción y comercialización de productos antisépticos y explotación de procedimientos para la conservación de maderas, elementos, útiles y enseres de dicha naturaleza. La adquisición, disposición, aplicación y explotación de pinturas, barnices, revestimientos, metalizaciones y, en general, materiales de construcción.
13. La dirección y ejecución de repoblaciones forestales, agrícolas, piscícolas, reforestaciones, así como el mantenimiento y mejora de las mismas. Los trabajos de jardinería, plantación, revegetación, reforestación, mantenimiento y conservación de parques, jardines y elementos anejos.
14. La fabricación, instalación, distribución y explotación en cualquier forma de todo tipo de anuncios y soportes publicitarios. El diseño, construcción, fabricación, instalación, mantenimiento, limpieza, conservación y explotación publicitaria de todo tipo de mobiliario urbano y elementos similares.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

15. La prestación de todo tipo de servicios, públicos y privados, de carácter urbano, incluida la ejecución de obras e instalaciones que hubieran de realizarse, ya sea en régimen de concesión administrativa o de arrendamiento. El tratamiento, reciclaje y valoración de todo tipo de residuos urbanos, asimilables a urbanos, industriales y sanitarios; el tratamiento y venta de productos residuales, así como la gestión y explotación de plantas de tratamiento y transferencia de residuos. La redacción y tramitación de todo tipo de proyectos relacionados con asuntos medioambientales.
16. Los servicios de limpieza de edificios, construcciones y obras de cualquier tipo, de oficinas, locales comerciales y lugares públicos. La preparación, conservación, mantenimiento, higienización, desinfección, desratización. La limpieza, lavado, planchado, clasificación y transporte de ropa.
17. Los montajes e instalaciones de mobiliario, tales como mesas, estanterías, material de oficina y objetos semejantes o complementarios.
18. Los transportes de todo tipo, en especial, terrestres, de viajeros y mercancías, y las actividades relacionadas con los mismos. La gestión y explotación, así como prestación de servicios auxiliares y complementarios en todo tipo de edificación e inmuebles o complejos de uso público o privado destinados a áreas o estaciones de servicios, áreas recreativas y estaciones de autobuses o intermodales.
19. La prestación de servicios integrales de asistencia sanitaria y de servicios de asistencia social y sanitaria, mediante personal cualificado (médicos, psicólogos, pedagogos, diplomados universitarios en enfermería, asistentes sociales, fisioterapeutas y terapeutas) y la realización de las siguientes tareas: servicio de ayuda y asistencia a domicilio; teleasistencia domiciliaria y socio-sanitaria; explotación o gestión, total o parcial, de residencias, pisos tutelares, centros de día, comunidades terapéuticas y otros centros de acogida y rehabilitación; transporte sanitario y acompañamiento de los colectivos antes citados; hospitalización a domicilio y ayuda médica y de enfermería a domicilio; suministro de oxigenoterapia, control de gases, electromedicina, así como sus actividades conexas.
20. Prestación de servicios auxiliares en urbanizaciones, fincas urbanas, instalaciones industriales, redes viales, centros comerciales, organismos oficiales y dependencias administrativas, instalaciones deportivas o de recreo, museos, recintos feriales, salas de exposiciones, conferencias y congresos, hospitales, convenciones, inauguraciones, centros culturales y deportivos, eventos deportivos, sociales y culturales, exposiciones, conferencias internacionales, juntas generales de accionistas y de comunidades de propietarios, recepciones, ruedas de prensa, centros docentes, parques, instalaciones agropecuarias (agricultura, ganadería y pesca), bosques, fincas rústicas, cotos de caza, recintos de recreo y de espectáculos y, en general, en toda clase de inmuebles y eventos, por medio de conserjes, ordenanzas, bedeles, ujieres, celadores o controladores, operadores de consola, personal de sala, porteros, recepcionistas, taquilleros (incluyendo recogida de entradas), telefonistas, acomodadores, cobradores, cuidadores, socorristas, azafatas, personal de sala y profesionales afines o que complementen sus funciones, consistentes en el mantenimiento y la conservación de los locales, así como en la atención y servicio a los vecinos, ocupantes, visitantes y/o usuarios, mediante la realización de las correspondientes tareas, excluidas, en todo caso, aquellas que la ley reserva a las empresas de seguridad. Los cobros y cuadre de cajas y la confección, recogida y cobro de efectos y recibos. El desarrollo, promoción, exposición, realización, adquisición, venta y prestación de servicios, en el campo del arte, la cultura y el ocio, en sus diversas actividades, formas, expresiones y estilos.
21. La atención de los servicios de urgencia, prevención, información, centralita de teléfonos, cocina y comedores. La apertura, cierre y custodia de llaves. El encendido y apagado, manejo, supervisión, entretenimiento y reparación de los motores e instalaciones de calor y frío, de electricidad, de ascensores, de conducciones de agua, gas y otros suministros y de los sistemas de prevención de incendios. La explotación de sistemas de comunicación rápida con servicios públicos asistenciales, tales como policía, bomberos, hospitales y centros médicos. Servicios de prevención y lucha contra incendios en general en montes, bosques, fincas rústicas, instalaciones industriales y urbanas.
22. La gestión integral o explotación de centros públicos o privados de educación especial o de enseñanza, así como la vigilancia, atención, educación y control de alumnos u otros colectivos docentes.
23. La lectura de contadores agua, gas y electricidad, mantenimiento, reparación y reposición de los mismos, escucha y transcripción de lecturas, inspección de contadores, toma y actualización de datos y colocación de avisos. Las mediciones de temperatura y humedad en viales y, en general, en todo tipo de bienes, muebles e inmuebles, instalaciones públicas y privadas, realizando todos aquellos controles necesarios para la conservación y el mantenimiento correcto de los mismos, o de los bienes en ellos depositados o custodiados.

24. Las manipulaciones, embalaje y distribución de productos alimenticios o de consumo; la elaboración, condimentación y distribución de comidas para consumo propio o suministro a terceros; la atención, reposición y mantenimiento de equipos, maquinaria y dispensadores de los productos mencionados; y la intervención en operaciones de materias primas, mercancías manufacturadas y suministros.
25. La prestación de servicios de asistencia en tierra a pasajeros y aeronaves. Los servicios integrales de logística de mercancías, tales como: carga, descarga, estiba y desestiba, transporte, distribución, colocación, clasificación, control de almacén, preparación de inventarios, reposición, control de existencias en almacenes y almacenamiento de todo tipo de mercancías, excluidas las actividades sometidas a legislación especial. La gestión y explotación de lugares de distribución de mercancías y bienes en general y, en especial, de productos perecederos, tales como lonjas de pescados, mercados mayoristas y minoristas. La recepción, atraque, amarre y conexión de servicios a embarcaciones.
26. Los servicios de publicidad directa, franqueo y curso por correo de impresos publicitarios, propagandísticos y, en general, de todo tipo de documentos y paquetes, por cuenta de sus clientes.
27. La gestión, explotación, administración, mantenimiento, conservación, rehabilitación y acondicionamiento de todo tipo de concesiones en su más amplio sentido, tanto de aquellas en las que forme parte del accionariado de la sociedad concesionaria, como de aquellas con las que mantenga algún tipo de relación contractual para desarrollar alguna de las actividades antes relacionadas.
28. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación especial y, en particular, la legislación sobre el mercado de valores atribuya con carácter exclusivo a otras entidades.
29. Gestionar y administrar valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español, mediante la correspondiente organización de medios personales y materiales adecuados al efecto.
30. La elaboración de todo tipo de estudios, informes y proyectos y la celebración de contratos sobre las actividades indicadas en este artículo, así como la supervisión, dirección y asesoramiento en su ejecución.
31. La formación profesional y reciclaje de las personas que presten los servicios expresados en los puntos anteriores.

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

### 2.01. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2010 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 10 de marzo de 2011.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera o NIIF (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y sus posteriores modificaciones. En las Notas 2 y 3 se resumen los principios de consolidación, así como los criterios contables y de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3 (Normas de Valoración).

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo a 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión Europea) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2009, (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión Europea) fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 15 de abril de 2010. Los acuerdos sociales relativos a la aprobación de dichas cuentas han sido objeto de impugnación por parte de un accionista que posee 20.000 acciones (0,006% del capital social de la Sociedad Dominante). En relación con dicho proceso, el 13 de julio de 2010 el juez ha desestimado las medidas cautelares solicitadas por dicho accionista. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido sentencia judicial sobre este asunto. Los Administradores de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. entienden que las cuentas anuales de 2009 han sido correctamente formuladas y ratificadas por el Auditor de Cuentas y que la impugnación no prosperará. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Como consecuencia de la entrada en vigor de la interpretación CINIIF 12.- "Acuerdos de concesión de servicios" y la aplicación voluntaria de la alternativa incluida en la NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" por la que procede integrar la participación en empresas controladas conjuntamente mediante el método de la participación y se incluyen en el estado de situación financiera consolidado adjunto en el epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación", se han producido modificaciones en la presentación de los estados financieros del ejercicio 2009 por lo que se ha procedido a reexpresar toda la información comparativa. La participación en el resultado neto de impuestos de estas sociedades figura en el epígrafe "Resultado de entidades por el método de participación" en el estado de resultados consolidados adjunto. En esta misma nota se detallan los efectos más significativos como consecuencia de la aplicación de esta normativa. El Grupo ACS presenta el estado de situación financiera reexpresado al principio del primer ejercicio comparativo (esto es, a 1 de enero de 2009) tal como exige la NIC 1.39.

## Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2010 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las sociedades que conforman su perímetro de consolidación, cuyos respectivos Estados Financieros, una vez adaptados para el proceso de consolidación de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, han sido aprobados por los Administradores de cada sociedad y segmento de actividad.

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

- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 3.02 y 3.03).
- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 3.01 y 3.06).

- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones (Nota 3.01).
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción (Nota 3.16.01).
- El importe de determinadas provisiones (Nota 3.13).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados (Nota 3.12).
- El valor de mercado de los derivados, en especial los “equity swaps”, mencionados en las Notas 9 y 10.

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

## Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

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

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

No se han corregido errores en las Cuentas Anuales de los ejercicios 2010 y 2009.

Salvo por lo indicado en los párrafos siguientes y la entrada en vigor de nuevas normas contables, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2010 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009.

Con efectos 1 de enero de 2010, el grupo ACS ha decidido, en línea con la nueva norma que se estima será aprobada por el IASB, aplicar la alternativa contemplada en la actual NIC 31 consistente en modificar el criterio contable de consolidación de las sociedades en las que existe un control conjunto, pasando a aplicar el método de la participación o puesta en equivalencia frente al método de integración proporcional que se venía aplicando anteriormente, por lo que dichas participaciones se incluyen en el estado de situación financiera dentro del epígrafe “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación”. La participación en el resultado neto de impuestos del ejercicio de estas sociedades se recoge en el epígrafe “Resultado de entidades por el método de participación” del estado de resultados consolidado. El Grupo considera que el método de consolidación por puesta en equivalencia es el que mejor contribuye a reflejar la imagen fiel dado que, en estos casos, el Grupo no controla los activos ni tiene una obligación presente en relación con los pasivos de la sociedad participada, sino que controla una participación sobre la misma.

En aquellos contratos en los que se pone de manifiesto un control individualizado de los activos y operaciones asociadas, tales como uniones temporales de empresas, se continúan integrando en las cuentas consolidadas adjuntas en función del porcentaje de participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos procedentes de las mismas, eliminado los saldos recíprocos en activos y pasivos, así como los ingresos y gastos no realizados frente a terceros ajenos al Grupo ACS de acuerdo con la NIC 31.

Durante el ejercicio 2010 ha entrado en vigor la CINIIF 12 – “Acuerdo de concesión de servicios”. Esta interpretación fue emitida con fecha 30 de noviembre de 2006 y adoptada por la Unión Europea con fecha 26 de marzo de 2009, siendo de obligada aplicación para los ejercicios anuales empezados con posterioridad al 29 de marzo de 2009. La explicación de los principios contables se encuentra recogida en la Nota 3.24 “Entrada en vigor de nuevas normas contables”.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Por estos motivos, y de acuerdo con la NIC 1, se presenta el estado de situación financiera con el periodo comparativo del ejercicio anterior y con el del principio del primer periodo comparativo con los datos reexpresados para poder ser comparables. De igual forma se ha procedido a reexpresar la información comparativa incluida en las cuentas anuales consolidadas, incluyendo las notas adjuntas.

Los efectos más significativos se detallan a continuación:

Activo	31/12/2009 aplicada CINIIF 12 y cambio método consolidación en negocios conjuntos	Variación cambio método consolidación en negocios conjuntos	Variación aplicación CINIIF 12	31/12/2009
Miles de euros				
<b>Activo no corriente</b>	<b>17.480.130</b>	<b>(187.535)</b>	<b>(70.750)</b>	<b>17.738.415</b>
Inmovilizado intangible	1.675.380	(24.543)	124.685	1.575.238
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	1.300.070	(109.861)	(134.956)	1.544.887
Inmovilizaciones en proyectos	4.502.524	(2.446)	12.327	4.492.643
Activos financieros no corrientes	9.205.928	(47.863)	(76.950)	9.330.741
Otros activos no corrientes	796.228	(2.822)	4.144	794.906
<b>Activo corriente</b>	<b>13.881.064</b>	<b>(148.199)</b>	<b>13.465</b>	<b>14.015.798</b>
Existencias	653.727	(4.082)	-	657.809
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.080.201	(109.107)	14.445	7.174.863
Otros activos financieros corrientes	2.757.895	47.824	(980)	2.711.051
Otros activos corrientes	83.984	(2.313)	-	86.297
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.171.288	(35.741)	-	2.207.029
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.133.969	(44.780)	-	1.178.749
<b>Total activo</b>	<b>31.361.194</b>	<b>(335.734)</b>	<b>(57.285)</b>	<b>31.754.213</b>

Patrimonio neto y pasivo	31/12/2009 aplicada CINIIF 12 y cambio método consolidación en negocios conjuntos	Variación cambio método consolidación en negocios conjuntos	Variación aplicación CINIIF 12	31/12/2009
Miles de euros				
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.507.920</b>	<b>(1.335)</b>	<b>(82.248)</b>	<b>4.591.503</b>
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	4.219.641	-	(83.770)	4.303.411
Intereses minoritarios	288.279	(1.335)	1.522	288.092
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>13.054.163</b>	<b>(150.556)</b>	<b>24.921</b>	<b>13.179.798</b>
Subvenciones	90.524	-	-	90.524
Pasivos financieros no corrientes	11.636.839	(137.274)	(145)	11.774.258
Acreedores por instrumentos financieros	319.904	(55)	-	319.959
Otros pasivos no corrientes	1.006.896	(13.227)	25.066	995.057
<b>Pasivo corriente</b>	<b>13.799.111</b>	<b>(183.843)</b>	<b>42</b>	<b>13.982.912</b>
Pasivos financieros corrientes	2.381.649	(33.586)	-	2.415.235
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.773.132	(76.878)	42	9.849.968
Otros pasivos corrientes	844.052	(28.599)	-	872.651
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	800.278	(44.780)	-	845.058
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>31.361.194</b>	<b>(335.734)</b>	<b>(57.285)</b>	<b>31.754.213</b>



	31/12/2009 aplicada CINIIF 12 y cambio método consolidación en negocios conjuntos	Variación cambio método consolidación en negocios conjuntos	Variación aplicación CINIIF 12	31/12/2009
Miles de euros				
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>15.387.352</b>	<b>(236.207)</b>	<b>17.629</b>	<b>15.605.930</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.034.766</b>	<b>(25.654)</b>	<b>19.032</b>	<b>1.041.388</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(266.233)</b>	<b>(4.043)</b>	<b>(13.162)</b>	<b>(249.028)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	212.680	23.902	(6.837)	195.615
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>981.213</b>	<b>(5.795)</b>	<b>(967)</b>	<b>987.975</b>
Impuesto sobre beneficios	(117.476)	5.445	(2.491)	(120.430)
<b>Resultado del ejercicio de actividades continuadas</b>	<b>863.737</b>	<b>(350)</b>	<b>(3.458)</b>	<b>867.545</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas ( * )	1.279.571	-	-	1.279.571
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>2.143.308</b>	<b>(350)</b>	<b>(3.458)</b>	<b>2.147.116</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(30.509)	350	(1.886)	(28.973)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(166.611)	-	-	(166.611)
<b>Resultado sociedad dominante</b>	<b>1.946.188</b>	<b>-</b>	<b>(5.344)</b>	<b>1.951.532</b>
( * ) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.112.960	-	-	1.112.960

El impacto de estos dos cambios en las políticas contables en Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2009, es de una disminución de 83.583 miles de euros en el patrimonio neto, que incluye un resultado negativo neto de 5.343 miles de euros. La mayor parte del impacto en el patrimonio neto (disminución de 75.429 miles de euros) corresponde al efecto de la aplicación de CINIIF 12 en Abertis Infraestructuras, S.A., sociedad consolidada por el método de la participación.

## Moneda funcional

El euro es la moneda en la que se presentan las cuentas anuales consolidadas, por ser ésta la moneda funcional en el entorno en el que opera el Grupo. Las operaciones en moneda diferente del euro se registran de conformidad con las políticas establecidas descritas en la Nota 3.21.

## 2.02. Principios de consolidación

### a) Saldos y transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

Los saldos y transacciones significativos entre empresas del Grupo son cancelados en el proceso de consolidación, eliminando las plusvalías realizadas en el ejercicio al porcentaje de participación para las Asociadas y en su totalidad para las consolidadas por integración global.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

No obstante, los saldos y transacciones relacionados con obras de construcción ejecutadas por las empresas de la división de Construcción e Industrial a las sociedades concesionarias, no se eliminan en el proceso de consolidación ya que se considera que dichas transacciones se han realizado para terceros a medida que las obras están siendo ejecutadas. Dicho criterio es el recogido actualmente en la CINIIF 12 (véase Nota 3.24) aplicada por el Grupo ACS.

## b) Homogeneización de partidas

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación fue la misma o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con la de la Sociedad Dominante.

## c) Entidades dependientes

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

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

Las sociedades del Grupo ACS con un porcentaje superior al 50% en los derechos económicos y que no se consolidan por el método de integración global son principalmente: Escal UGS, S.L., Hospital Majadahonda, S.A., Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.L., Autovía de los Pinares, S.A. y Admirabilia, S.L. Esta circunstancia se debe a que, o bien el control de la sociedad está en manos de los otros socios o bien se requiere, para las decisiones relevantes el voto favorable de otro socio o socios, por lo que se han contabilizado como puesta en equivalencia.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa, en su caso, a resultados en la fecha de adquisición. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría.

Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio de sus participadas, se presenta en el epígrafe "Intereses minoritarios" del estado de situación financiera consolidado, dentro del capítulo de patrimonio neto del Grupo.
- Los resultados del ejercicio, se presentan en los epígrafes "Resultado atribuido a intereses minoritarios" y "Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas" del estado de resultados consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto.

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

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

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

#### d) Negocios conjuntos

Se entiende por "Negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") participan en entidades (multigrupo) o realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes. El Grupo ACS mediante la aplicación de la alternativa recogida en la NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" procede a integrar las participaciones en sociedades controladas conjuntamente mediante el método de la participación y se incluyen en el estado de situación financiera consolidado adjunto dentro del epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación". La participación en el resultado neto de impuestos de estas sociedades figura en el epígrafe "Resultado de entidades por el método de participación" del estado de resultados consolidados adjunto.

Dentro de los negocios en los que desarrolla su actividad el Grupo ACS, destaca la figura de las Uniones Temporales de Empresas, que son entidades sin personalidad jurídica propia, mediante las cuales se establece una colaboración con otros socios con el fin de desarrollar una obra o servicio durante un tiempo limitado. En estos casos en los que se pone de manifiesto un control individualizado de los activos y operaciones asociadas, al igual que en las AIE's, se integran en las cuentas consolidadas adjuntas en función del porcentaje de participación de acuerdo con la NIC 31.

Los activos y pasivos asignados a las Uniones Temporales de Empresas, así como en otras entidades similares, se presentan en el estado de situación financiera consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica en el porcentaje de participación existente. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en estas mismas entidades se presentan en el estado de resultados consolidado conforme a su propia naturaleza en el porcentaje de participación correspondiente.

En la Nota 8 se facilita información relevante sobre estas entidades.

#### e) Entidades asociadas

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

Excepcionalmente, las siguientes entidades (de las que se posee un 20% o más de sus derechos de voto) no se consideran entidades asociadas al Grupo por no tener influencia significativa, o carecer de actividad y ser irrelevantes para el Grupo en su conjunto como es Chipset Sistemas, S.L.

En el caso de Iberdrola, S.A., el Grupo ACS posee directa e indirectamente el 20,2% de los derechos de voto, importe que en sí mismo y conforme a la normativa contable aplicable, debe ser interpretado como una presunción de que ACS ejerce influencia significativa sobre Iberdrola, S.A. Sin embargo, temporalmente y hasta la fecha actual no ha sido posible obtener un puesto en el Consejo de Administración de Iberdrola, S.A. circunstancia que el Grupo ACS ha llevado a los tribunales mediante la impugnación de los acuerdos sociales adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Iberdrola, S.A. de marzo de 2010. No obstante, es intención de ACS acceder al Consejo de Administración de Iberdrola, S.A., circunstancia que implicaría la calificación directa de la inversión en Iberdrola, S.A. como empresa asociada. Se trata de una circunstancia muy particular y absolutamente excepcional sobre la cual la Dirección del Grupo tiene plena confianza de que, aunque a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas exista sentencia del Juzgado de lo Mercantil de Bilbao en primera instancia en contra de los intereses del Grupo ACS, se resuelva en términos favorables para el mismo.

Las inversiones en las empresas asociadas se registran aplicando el "método de la participación o puesta en equivalencia", según el cual, inicialmente se reconocen por el valor de adquisición. Posteriormente, en cada fecha de cierre de los estados financieros, se contabilizan por el coste, más la variación que tengan los activos netos de la asociada de acuerdo a su porcentaje de participación. El exceso del coste de adquisición sobre el porcentaje de participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos de la asociada en la fecha de compra, se registra como fondo de comercio. El fondo de

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

comercio relativo a una asociada está incluido en el valor contable de la inversión y no se amortiza. Cualquier exceso del porcentaje de participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos de la asociada en la fecha de compra, sobre el coste de adquisición, se reconoce en resultados.

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

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

En el Anexo III y Nota 9 se facilita información relevante sobre estas entidades.

## f) Variaciones del perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se detallan en el Anexo IV.

## Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante el ejercicio 2010 no se han producido adquisiciones relevantes de participaciones en el capital de entidades dependientes, negocios conjuntos o asociadas, siendo la incorporación de Sociedades al perímetro de consolidación fundamentalmente por constitución de las mismas. Las adquisiciones más destacables de participaciones en el capital de otras entidades fueron las siguientes:

### Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o Aumento de participación en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas

Denominación de la Entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Coste (neto) de la combinación (Miles de euros)		% de Derechos de Voto Adquiridos	% de Derechos de Voto Totales en la Entidad con posterioridad a la adquisición
			Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad		
Aplied Control Technology LLC	Dependiente	18/05/2010	2.676	-	15,00%	70,00%
Delta P I LLC	Dependiente	18/05/2010	2.493	-	15,00%	70,00%
Hydro Management S.L.	Dependiente	06/05/2010	1.040	-	4,63%	79,63%
Corporación Ygnus Air, S.A.	Dependiente	14/04/2010	1.650	-	33,00%	73,00%
Transportes Residuos Industriales y Peligrosos, S.L.	Dependiente	17/11/2010	2.390	-	25,00%	100,00%

De acuerdo con la NIC 27 al tratarse en todos los casos de adquisiciones en las que el Grupo ya ostentaba el control, el fondo de comercio adicional se ha registrado contra reservas.

Las principales enajenaciones de participación en el capital social de entidades dependientes, negocios conjuntos o asociadas durante el ejercicio 2010 son las siguientes:

#### Disminución de Participaciones en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas u Otras Operaciones de naturaleza similar

Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio/ (Pérdida) generado antes de impuestos (miles de euros)
Abertis Infraestructuras, S.A.	Asociada	31/08/2010	15,65%	10,33%	519.977
Infrastructure Concessions South Africa (Pty), Ltd	Dependiente	30/09/2010	50,00%	0,00%	57.856
Transmissão Itumbiara Marimbondo S.A.	Asociada	15/12/2010	25,00%	0,00%	17.639
Itumbiara Transmissora de Energia Ltda.	Asociada	15/12/2010	33,33%	0,00%	26.450
Serra da Mesa Transmissora de Energia Ltda	Asociada	15/12/2010	33,33%	0,00%	6.221
Concesionaria Lt Triângulo S.A.	Asociada	15/12/2010	33,33%	0,00%	(3.005)
Concesionaria Serra Paracatu	Asociada	15/12/2010	33,33%	0,00%	(13.522)
Concesionaria Ribeirao Preto	Asociada	15/12/2010	33,33%	0,00%	(15.048)
Concesionaria Pocos de Caldas	Asociada	15/12/2010	33,33%	0,00%	(23.185)
Expansión Transmissão Eléctrica Brasil	Asociada	15/12/2010	25,00%	0,00%	43.252
Dragados Servicios Portuarios y Logísticos S.L.	Dependiente	02/12/2010	100,00%	0,00%	41.192

Dentro de las variaciones en el perímetro de consolidación destaca la venta ejecutada el 31 de agosto de 2010, al asesor de fondos de inversiones, CVC Capital Partners, del 25,83% de la participación en Abertis Infraestructuras, S.A. a un precio de 15 euros por acción a dos sociedades, Admirabilia, S.L. y a Trebol Internacional, B.V. Por este acuerdo Admirabilia, S.L. adquirió, a título de aportación y de compraventa, una participación en Abertis del 10,28% y Trebol adquirió, a título de compraventa el porcentaje restante del 15,55%. El capital social de Admirabilia, S.L. se repartió entre los socios a razón de un 99%, para el Grupo ACS; y un 1% para Trebol. La participación económica en Trebol se repartió entre los socios a razón de un 99%, para Trebol Holdings S.A.R.L; y un 1% para el Grupo ACS. En ambas sociedades los derechos políticos corresponden en un 60% a Trebol Holdings S.A.R.L y en el 40% restante al Grupo ACS. Por este motivo, Admirabilia, S.L. se consolida en el Grupo ACS por el método de la participación. El resultado de la operación antes de impuestos, una vez eliminado el beneficio producido entre sociedades del propio Grupo ACS reduciendo el valor en libros de la puesta en equivalencia de Admirabilia, S.L., ascendió a 519.977 miles de euros, que se ha recogido en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" del estado de resultados adjunto.

Para la financiación parcial de la referida adquisición por parte de Admirabilia, S.L. y Trébol Internacional, B.V. llegaron a un acuerdo con un sindicato de bancos (integrado por La Caixa, B. Santander, Mediobanca y Société Générale) para la concesión de un crédito de 1.500 millones de euros dividido en dos tramos: uno de 1.250 millones de euros, con vencimiento a tres años; y otro de 250 millones de euros, con vencimiento a un año.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

También destaca la venta de sus participaciones en diferentes sociedades brasileñas concesionarias de un total de 8 líneas de transmisión de energía eléctrica en dicho país realizada en diciembre de 2010 con un resultado conjunto antes de impuestos de 38.799 miles de euros recogido en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" del estado de resultados adjunto.

El Grupo ACS vendió en 2010 su participación en la autopista Platinum Corridor en Sudáfrica con un resultado antes de impuestos de 57.856 miles de euros recogido en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" del estado de resultados adjunto (véase Nota 29).

Por último cabe destacar la venta de los activos relacionados con la actividad portuaria y logística que venía siendo considerada como actividad interrumpida (véase Nota 3.09) cuya sociedad cabecera era Dragados SPL.

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación, durante el ejercicio 2009, fueron las siguientes:

El día 30 de julio de 2009, el Grupo ACS, a través de Dragados, S.A., compañía cabecera del área de Construcción, presentó una OPA en la Bolsa de Varsovia sobre las acciones representativas del 65,53% de la compañía de construcción polaca Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych "Pol-Aqua" Spółka Akcyjna (en adelante Pol-Aqua), a un precio de 27 zlotys por acción. El día 21 de octubre de 2009 se completó esta operación, por lo que se alcanzó la titularidad de las acciones representativas del 66% del capital social de Pol-Aqua con un desembolso de 486,6 millones de zlotys (117.665 miles de euros). En este momento, de acuerdo con la NIIF 3, se hizo necesario valorar a valor razonable los activos y pasivos procedentes de Pol-Aqua ("Purchase Price Allocation"). De acuerdo con dicha norma y una vez transcurrido el periodo de 12 meses establecido en la misma, se ha realizado la asignación definitiva de compra de los activos que es la siguiente:

	Valor en libros	Asignación activos	Valor razonable activos
Miles de euros			
Inmovilizado material	55.647		55.647
Otros activos intangibles	154	78.400	78.554
Resto activos no corrientes	7.560		7.560
Activos corrientes	149.298		149.298
Pasivos no corrientes (impuestos diferidos)		(14.895)	(14.895)
Pasivos corrientes	(161.388)		(161.388)
<b>Total activos netos</b>	<b>51.271</b>	<b>63.505</b>	<b>114.776</b>
Intereses minoritarios			(39.024)
<b>Total valor razonable de los activos netos adquiridos</b>			<b>75.752</b>
Precio de compra			117.665
<b>Fondo de comercio</b>			<b>41.913</b>

Los principales activos a los que se ha atribuido un valor razonable son activos intangibles relacionados con la cartera de obras y de clientes de la Sociedad. Las ventas de esta Sociedad en el año 2010 ascienden a 320.399 miles de euros y el resultado neto es negativo en 1.734 miles de euros, ambos valores a tipo de cambio de cierre. Igualmente, en el año 2009 las ventas de dicha Sociedad en todo el ejercicio ascendieron a 309.619 miles de euros con un resultado neto de 911 miles de euros (al tipo de cambio de cierre del ejercicio).

El 22 de diciembre de 2009, Dragados Construction USA, Inc. cerró la adquisición de la compañía de construcción americana Pulice Construction, Inc., con sede en Phoenix, Arizona (Estados Unidos). El importe total de la transacción ha ascendido a 113,0 millones de dólares estadounidenses (78.757 miles de euros). Esta compañía, especializada en obra civil, opera en los estados de Arizona, Utah, Nevada y California.

El detalle de la asignación del precio de compra al valor razonable de los activos y pasivos una vez realizada la asignación definitiva tras el periodo de 12 meses establecido en la NIIF 3 es el siguiente:

	Valor en libros	Asignación activos	Valor razonable activos
Miles de euros			
Inmovilizado material	9.633	8.306	17.939
Otros activos intangibles		10.458	10.458
Resto activos no corrientes	348		348
Activos corrientes	38.753		38.753
Pasivos corrientes	(31.860)		(31.860)
<b>Total activos netos</b>	<b>16.874</b>	<b>18.764</b>	<b>35.638</b>
<b>Total valor razonable de los activos netos adquiridos</b>			<b>35.638</b>
Precio de compra			78.757
<b>Fondo de comercio</b>			<b>43.119</b>

Los principales activos a los que se ha atribuido un valor razonable son los activos intangibles relacionados con la cartera de obras y clientes de la Sociedad. Las ventas de esta Sociedad en el año 2010 ascienden a 102.394 miles de euros y el resultado neto a 45 miles de euros, ambos valores a tipo de cambio de cierre de ejercicio. En el año 2009, las ventas ascendieron a 137.135 miles de euros, con un resultado neto de 12.055 miles de euros (al tipo de cambio de cierre del ejercicio).

El 30 de diciembre de 2009 Dragados Construction, USA, Inc. adquirió la compañía americana John P. Picone, Inc. con sede en Nueva York (Estados Unidos). La operación se ha estructurado de tal forma que el citado día se adquirió el 80% del capital social de la compañía con un desembolso de 113,6 millones de dólares estadounidenses. Por último, a los cuatro años se completará la adquisición del 20% restante por un importe acordado de 25,4 millones de dólares. Esta sociedad está especializada en obra civil, principalmente túneles e infraestructuras relacionadas con el agua, que, según diversos rankings privados, estaría entre las tres principales empresas de Nueva York en este tipo de construcciones, cuyos principales clientes son "New York Department of Environmental Protection" y "New York Metropolitan Transportation Authority".

El detalle de la asignación del precio de compra al valor razonable de los activos y pasivos definitivo es el siguiente:

	Valor en libros	Asignación activos	Valor razonable activos
Miles de euros			
Inmovilizado material	7.748	1.407	9.155
Otros activos intangibles		18.581	18.581
Resto activos no corrientes	652		652
Activos corrientes	159.467	666	160.133
Pasivos no corrientes (impuestos diferidos)	(170)		(170)
Pasivos corrientes	(130.017)		(130.017)
<b>Total activos netos</b>	<b>37.680</b>	<b>20.654</b>	<b>58.334</b>
<b>Total valor razonable de los activos netos adquiridos</b>			<b>58.334</b>
Precio de compra 80%			79.384
Precio de compra 20% comprometido			16.717
<b>Fondo de comercio</b>			<b>37.767</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Los principales activos a los que se ha atribuido su valor razonable son intangibles relacionados con la cartera de obras y clientes de la Sociedad.

Las ventas de esta Sociedad en el año 2010 ascienden a 228.604 miles de euros y el resultado neto a 12.131 miles de euros, ambos valores a tipo de cambio de cierre. Igualmente, en el año 2009 las ventas anuales de dicha sociedad ascendieron a 176.071 miles de euros, con un resultado neto de 16.689 miles de euros (al tipo de cambio de cierre del ejercicio).

En relación con las adquisiciones de las empresas estadounidenses no se ha registrado impuestos diferidos asociados a la asignación de valor de activos dado que no existen diferencias entre los costes contables y los fiscales en los países de origen.

Dado que las diferencias entre la asignación definitiva de los fondos de comercio de las adquisiciones del ejercicio 2009 y la asignación provisional incluidas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 no es significativa, el grupo no ha procedido a reexpresar las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 para aplicar retroactivamente el efecto de la asignación definitiva realizada.

No obstante, a efectos informativos se desglosan a continuación los principales impactos que la asignación definitiva aplicada retroactivamente hubieran supuesto en relación con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009.

Masas Patrimoniales	Impacto Positivo / (Negativo)
Miles de euros	
Fondo de comercio	22.035
Otros activos intangibles	(18.797)
Otros activos	(3.942)
Patrimonio neto de la Sociedad dominante	(13.093)
Resultado del ejercicio 2009	(1.312)
Otros pasivos	4.325

No se han producido combinaciones de negocio significativas con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

El 26 de febrero de 2009 (una vez que las autoridades de competencia aprobaron la operación de concentración de Gas Natural y Unión Fenosa), se procedió a la venta del 35,3061% de Unión Fenosa por un importe de 5.824,8 millones de euros (equivalente a 18,05 euros/acción, una vez descontado el dividendo recibido de Unión Fenosa en enero de 2009), con una plusvalía neta de 1.005 millones de euros recogida dentro del epígrafe de "Resultados después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas".

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

## 3. Normas de valoración

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



### 3.01. Fondo de comercio

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

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

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

En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe “Deterioro y resultado neto por enajenación de inmovilizado” del estado de resultados consolidado, puesto que tal y como establece la NIIF 3 los fondos de comercio no son objeto de amortización.

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

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

En el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera consolidado, registrando su variación por diferencia de conversión o como deterioro, según corresponda.

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

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 3.02. Otro inmovilizado intangible

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

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

El Grupo ACS reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" del estado de resultados consolidado. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (Nota 3.06).

### 3.02.01. Gastos de desarrollo

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

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

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

### 3.02.02. Concesiones administrativas

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

La amortización se hace, con carácter general, de forma lineal y durante el período de vigencia de la concesión.

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

### 3.02.03. Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo se registran con cargo al epígrafe "Otro inmovilizado intangible" del estado de situación financiera consolidado.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo al estado de resultados consolidado del ejercicio en que se incurrir.

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

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

### 3.02.04. Resto de inmovilizado intangible

Este epígrafe incluye fundamentalmente los intangibles relacionados con la cartera de obra y de clientes de las sociedades adquiridas. Se valoran por su valor razonable en el momento de adquisición, en base en la mayor parte de los casos a informes de externos independientes, y se amortizan en el periodo de tiempo estimado en el que aportarán ingresos al Grupo, que oscila entre 5 y 10 años.

## 3.03. Inmovilizado material

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

Los gastos activados incluyen los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el período de construcción de los activos, siempre que sea probable que generen beneficios económicos futuros al Grupo. Los gastos financieros activados provienen, tanto de financiación específica destinada de forma expresa a la adquisición del activo, como de financiación genérica de acuerdo a los criterios establecidos en la NIC 23. Los ingresos procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costes por intereses aptos para la capitalización. Los demás costes por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

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

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

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

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

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

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

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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

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

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

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

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

Los costes futuros a los que el Grupo deberá hacer frente, en relación con el desmantelamiento, cierre y restauración medioambiental de determinadas instalaciones, se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, recogiendo la correspondiente provisión. El Grupo revisa anualmente su estimación de los mencionados costes futuros, ajustando el valor de la provisión constituida en función de los estudios correspondientes.

## 3.04. Inmovilizaciones en proyectos

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

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

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

También se incluyen en el coste los gastos financieros devengados con anterioridad a la puesta en condiciones de explotación del activo, derivados de la financiación ajena destinada a financiar el mismo. Los gastos financieros activados provienen de la financiación específica destinada de forma expresa a la adquisición del activo.

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

Periódicamente se efectúa una revisión del valor residual, vida útil y método de amortización de los activos de las sociedades para garantizar que el patrón de amortización aplicado es coherente con el patrón de consumo de los beneficios derivados de la explotación del inmovilizado en proyectos.

Además se incluye en este epígrafe el importe de aquellas concesiones que han sido consideradas dentro de la CINIIF 12 y que corresponden, principalmente, a inversiones en infraestructuras de transporte, energía y medio ambiente, que son explotadas por sociedades dependientes del Grupo ACS y cuya financiación está realizada mediante la figura conocida como "Project finance" (financiación con recurso limitado aplicada a proyectos), tanto si el grupo asume el riesgo de demanda como si éste es asumido por la entidad concedente. En general, los préstamos cuentan con garantías reales sobre los flujos de caja del proyecto.

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

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

En general, hay que destacar dos fases claramente diferenciadas, una primera en la que el concesionario presta servicios de construcción o mejora que se reconocen según el grado de avance de acuerdo con la NIC 11 "Contratos de Construcción", con contrapartida en un activo intangible o financiero y una segunda fase en la que se presta una serie de servicios de mantenimiento o de explotación de la citada infraestructura que se reconocen según la NIC 18 "Ingresos ordinarios".

Se reconoce un activo intangible cuando el riesgo de demanda es asumido por el concesionario y un activo financiero cuando el riesgo de demanda es asumido por el concedente, al tener el concesionario un derecho contractual incondicional a percibir los cobros por los servicios de construcción o mejora. También se reconocen entre dichos activos los importes pagados en concepto de canon por la adjudicación de las concesiones.

Pueden existir a su vez situaciones mixtas en las que el riesgo de demanda es compartido entre el concesionario y el concedente, figura que es poco relevante en el Grupo ACS.

## Activo intangible

Las concesiones calificadas como activo intangible reconocen al inicio de la concesión como mayor valor del activo las provisiones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, así como las actuaciones de mejora o ampliación de capacidad cuyos ingresos están previstos en el contrato inicial y se imputan a resultados tanto la amortización de dichos activos como la actualización financiera de las citadas provisiones. Por otra parte, las provisiones para atender las actuaciones de reposición y reparación de las infraestructuras se dotan sistemáticamente en resultados conforme se incurre en la obligación.

Los intereses derivados de la financiación de la infraestructura se reconocen en resultados, activándose, únicamente en el modelo del activo intangible, aquellos que se devengan durante la construcción y hasta la puesta en explotación de la infraestructura.

La amortización de los activos intangibles se realiza según el patrón de consumo, entendiendo como tal la evolución y mejor estimación de las unidades de producción en cada una de las distintas actividades. El negocio concesional cuantitativamente más importante se localiza en la actividad de autopistas, y amortiza los activos en función de los tráficos de la concesión.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Activo financiero

Las concesiones calificadas como activo financiero se reconocen por el valor razonable de los servicios de construcción o mejoras prestados. De acuerdo con el método del coste amortizado se imputan a resultados los ingresos correspondientes según el tipo de interés de la cuenta por cobrar resultante de las previsiones de los flujos de cobros y pagos de la concesión, presentándolos como importe neto de la cifra de negocio en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Como se ha expuesto anteriormente, por la prestación de servicios de mantenimiento o de explotación, los ingresos y gastos se imputan a resultados de acuerdo con la NIC 18 "Ingresos ordinarios", así como los gastos financieros asociados a la concesión que se registran por su naturaleza en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los ingresos por intereses correspondientes a las concesiones a las que se aplica el modelo de cuenta por cobrar se reconocen como ventas, dado que se considera que dichos ingresos corresponden a la actividad ordinaria de las mismas.

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

Los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado se valoran por el coste de producción, a excepción de aquellos realizados para sociedades concesionarias que se valoran a precio de venta.

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

El inmovilizado afecto a proyectos se amortiza en función de su patrón de uso que viene generalmente determinado en el caso de autopistas, por el tráfico previsto para cada ejercicio. No obstante, pueden existir determinados contratos que se caracterizan por tener un período de vigencia inferior a la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos al mismo, en cuyo caso se amortizan en función de dicho período de vigencia.

Las sociedades evalúan periódicamente, como mínimo al cierre de cada ejercicio, si existen indicios de deterioro de algún activo o conjunto de activos del inmovilizado material con objeto de proceder en su caso, tal como se indica en la Nota 3.06. a la dotación o reversión de las provisiones por el deterioro de los activos para ajustar su valor neto contable a su valor de uso.

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.

## 3.05. Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

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

Las inversiones inmobiliarias se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los elementos que componen cada activo, minorado por su valor residual, en caso de ser éste significativo, entre los años de vida útil estimada, que varían entre 25 y 50 años en función de las características de cada activo.

### 3.06. Deterioro de valor de activos materiales e intangibles excluyendo el fondo de comercio

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

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

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

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

### 3.07. Existencias

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

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

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

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 3.08. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros

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

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

### 3.08.01. Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

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

Los depósitos y fianzas se reconocen por el importe desembolsado para hacer frente a los compromisos contractuales, referente a los contratos de gas, agua, alquileres, etc.

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

### 3.08.02. Inversiones a mantener hasta su vencimiento

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

### 3.08.03. Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

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

### 3.08.04. Inversiones disponibles para la venta

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

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



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

### 3.08.05. Baja de activos financieros

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés significativo, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía y asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que el cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

### 3.08.06. Jerarquías del valor razonable

La valoración de los activos y pasivos valorados por su valor razonable se desglosa por niveles según la jerarquía siguiente determinada por la NIIF 7:

- Nivel 1:* Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para idénticos instrumentos de activo o pasivo.
- Nivel 2:* Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1 que sean observables para el instrumento de activo o pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3:* Datos para el instrumento de activo o pasivo que no esté basado en datos observables del mercado.

## 3.09. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

A 31 de diciembre de 2010, los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a las actividades relacionadas con los activos de energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares) tanto nacionales como internacionales de acuerdo con la decisión tomada por la Comisión Ejecutiva del Grupo ACS, en noviembre de 2010, de iniciar el proceso de venta de las mismas. Adicionalmente, se incluyen en este epígrafe determinadas líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil cuya venta se ha realizado en los primeros meses de 2011, así como los activos portuarios y logísticos cuya venta no ha sido aún finalizada (activos internacionales, Sintax y Rebarsa). Dado que no suponen una línea de negocio separada para el Grupo ACS, todas las actividades anteriormente descritas no suponen una actividad interrumpida, razón por la cual no se han realizado las correspondientes reclasificaciones en el estado de resultados adjunto. A 31 de diciembre de 2009 los activos no corrientes mantenidos para la venta y las operaciones interrumpidas corresponden a la actividad de servicios portuarios y logísticos que estaban incursos en un proceso formal de venta finalizado en diciembre de 2010. Por último, se completó la venta de la actividad de energía en el ejercicio 2009 por lo que aparece afectado el estado de resultados.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas por áreas de negocio correspondiente a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	31/12/2010		31/12/2009	
	SPL	Energía	SPL	Total
Miles de euros				
Importe neto de la cifra de negocios	540.964	1.261.600	543.238	1.804.838
Gastos de explotación	(476.965)	(826.484)	(493.985)	(1.320.469)
Resultado de explotación	63.999	435.116	49.253	484.369
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>31.090</b>	<b>334.244</b>	<b>34.000</b>	<b>368.244</b>
Impuesto sobre beneficios	(13.496)	(86.053)	(6.137)	(92.190)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	2.350	-	(1.630)	(1.630)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(126)	(168.143)	1.532	(166.611)
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios (*)</b>	<b>19.818</b>	<b>80.048</b>	<b>27.765</b>	<b>107.813</b>
Resultado antes de impuestos por enajenación de las actividades interrumpidas	41.192	1.452.226	-	1.452.226
Impuesto por enajenación de las actividades interrumpidas	(17.788)	(447.079)	-	(447.079)
<b>Resultado neto por enajenación de las actividades interrumpidas (**)</b>	<b>23.404</b>	<b>1.005.147</b>	<b>-</b>	<b>1.005.147</b>
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas</b>	<b>43.222</b>	<b>1.085.195</b>	<b>27.765</b>	<b>1.112.960</b>

(\*) Corresponde a la actividad ordinaria hasta el mes de febrero de 2009 para el segmento de energía.

(\*\*) Se incluye en dicho resultado 11.355 Miles de euros de gasto correspondiente a reciclaje de ajustes por valoración de la actividad interrumpida.

El detalle de los activos y pasivos correspondientes a las actividades interrumpidas a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	31/12/2009
	SPL
Miles de euros	
Inmovilizado material	388.338
Activos intangibles	169.876
Inmovilizado en proyectos	180.301
Activos Financieros	122.775
Impuesto diferido y otros activos no corrientes	34.931
Activos Corrientes	236.163
<b>Activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas</b>	<b>1.132.384</b>
Pasivos No Corrientes	590.402
Pasivos Corrientes	209.876
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas</b>	<b>800.278</b>
<b>Intereses minoritarios de operaciones interrumpidas</b>	<b>55.522</b>

Como consecuencia de que el Grupo ACS mantenía el control de las sociedades dependientes de Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L. (sociedad cabecera de la actividad), al cierre del ejercicio 2009 se mantenía el epígrafe “Intereses minoritarios” afectos a dicha participación hasta que se ejecutó por completo la venta de las mismas.

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe “Ajustes por cambio de valor” del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como interrumpidas en 2009 (se refiere sólo a la actividad de servicios portuarios y logísticos), es el siguiente:

	31/12/2009
	<b>SPL</b>
Miles de euros	
Activos financieros disponibles para la venta	-
Diferencias de conversión	272
Coberturas de flujos de efectivo	(11.057)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(10.785)</b>

El desglose del efecto en el estado del resultado global consolidado de las operaciones interrumpidas en 2010 y 2009 es el siguiente:

	31/12/2010	31/12/2009
Miles de euros		
<b>Ingresos y Gastos imputados directamente a patrimonio neto</b>	<b>570</b>	<b>5.539</b>
Por coberturas de flujos de efectivo		
Energía	-	6.532
SPL	3.536	(3.109)
Diferencia de conversión		
SPL	(1.905)	5.818
Efecto impositivo	(1.061)	(3.702)
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(11.355)</b>	<b>(174.799)</b>
Por valoración de instrumentos financieros		
Energía	-	(582.662)
Por cobertura de flujos de efectivo		
Energía	-	46.301
SPL	(19.331)	1.941
Diferencia de conversión		
Energía	2.177	225.057
Efecto impositivo	5.799	134.564
<b>Total resultado global en el ejercicio de las actividades interrumpidas</b>	<b>(10.785)</b>	<b>(169.260)</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

El desglose del efecto en el estado de flujos de efectivo de las operaciones interrumpidas en 2010 y 2009 es el siguiente:

	31/12/2010		31/12/2009	
	SPL	Energía	SPL	Total
Miles de euros				
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(31.229)	-	36.965	36.965
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	132.088	5.824.811	-	5.824.811
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	31.229	(2.260.200)	(76.340)	(2.336.540)
<b>Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas</b>	<b>132.088</b>	<b>3.564.611</b>	<b>(39.375)</b>	<b>3.525.236</b>

Las actividades relacionadas con los activos de energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares) tanto nacionales como internacionales así como determinadas líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil se encuentran incluidas dentro del segmento de actividad de Industrial. Determinados activos portuarios y logísticos remanentes de la actividad que se encuentran en fase de venta, pertenecen al segmento de actividad de Medio Ambiente.

Adicional a los activos y pasivos asociados a la actividad de energía renovables, líneas de transmisión y ciertos activos portuarios y logísticos, se incluyen como activos no corrientes y pasivos asociados a activos no corrientes, determinados activos y pasivos identificados para su venta dentro de sociedades del Grupo ACS poco significativos.

El detalle de los principales activos y pasivos correspondientes a mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	31/12/2010			Total
	SPL	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	
Miles de euros				
Inmovilizado material	77.820	19.204	-	97.024
Activos intangibles	68.589	93.667	-	162.256
Inmovilizado en proyectos	-	3.626.348	159.082	3.785.430
Activos Financieros	13.675	89.888	4.821	108.384
Impuesto diferido y otros activos no corrientes	192	57.412	3.339	60.943
Activos Corrientes	71.356	276.793	13.960	362.109
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>231.632</b>	<b>4.163.312</b>	<b>181.202</b>	<b>4.576.146</b>
Pasivos No Corrientes	28.471	3.204.215	68.320	3.301.006
Pasivos Corrientes	36.505	237.495	15.044	289.044
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>64.976</b>	<b>3.441.710</b>	<b>83.364</b>	<b>3.590.050</b>
<b>Intereses minoritarios de mantenido para la venta</b>	<b>18.843</b>	<b>13.794</b>	<b>47.940</b>	<b>61.734</b>

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta el 31 de diciembre de 2010 asciende a 2.869,9 millones de euros en energías renovables y 63,6 millones de euros en líneas de transmisión. En el caso de SPL el efecto es una tesorería neta de 19,5 millones de euros.

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta en 2010 es el siguiente:

	31/12/2010			
	SPL	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Total
Miles de euros				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(31)	223	12.890	13.082
Coberturas de flujos de efectivo	(220)	(114.977)	-	(115.197)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(251)</b>	<b>(114.754)</b>	<b>12.890</b>	<b>(102.115)</b>

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

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

También forma parte de este epígrafe, la adquisición de una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

### 3.10. Patrimonio neto

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

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

#### 3.10.01. Capital social

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

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

#### 3.10.02. Acciones propias

En la Nota 15.04. se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2010 y 2009. Se presentan minorando el patrimonio neto en el estado de situación financiera adjunto a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 3.10.03. Opciones sobre acciones

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

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

Dado que no se dispone de precios de mercado, el valor de las opciones sobre acciones se ha determinado utilizando técnicas de valoración considerando todos aquellos factores y condiciones, que, entre partes independientes y perfectamente informadas, hubiesen aplicado para fijar el valor de transacción de las mismas (Nota 28.03).

## 3.11. Subvenciones oficiales

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

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

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

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

## 3.12. Pasivos financieros

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

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

Las políticas de gestión del riesgo financiero del Grupo ACS se detallan en la Nota 21.

### 3.12.01. Obligaciones, préstamos y títulos de deuda

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

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

### 3.12.02. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

### 3.12.03. Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

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

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

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

### 3.12.04. Obligaciones por prestación por retiro

#### a) Obligaciones por prestaciones post-empleo

Algunas sociedades del Grupo tienen contraído compromisos de diferente naturaleza por prestaciones post-empleo con sus empleados. Estos compromisos están clasificados por colectivo y pueden ser de aportación o de prestación definida.

En los de aportación definida, las contribuciones realizadas se registran como gasto, en el epígrafe de "Gastos de personal" del estado de resultados consolidado, a medida que se produce el devengo de las mismas, mientras que para los de prestación definida, se realizan estudios actuariales por expertos independientes con carácter anual, utilizando hipótesis de mercado, en base a los cuales se reconoce el gasto correspondiente, atendiendo al principio del devengo, y registrando el coste normal para el personal activo durante la vida laboral de éste, dentro del epígrafe de "Gastos de personal", y el gasto financiero, en el caso de que fuera financiada la obligación, mediante la de las tasas correspondientes a bonos de alta calidad crediticia en función de la obligación registrada al principio de cada ejercicio (véase Nota 21).

Los compromisos por pensiones de prestación definida que provienen de las sociedades incorporadas como consecuencia de la fusión por absorción del Grupo Dragados en 2003, se encuentran externalizados con contratos de seguros colectivos de vida, en los que se han asignado inversiones cuyos flujos coinciden en tiempo y cuantías con los importes y calendario de pagos de las prestaciones aseguradas. Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascendían a 31 de diciembre de 2010 a 36.442 miles de euros (47.478 miles de euros en 2009), y 194.728 miles de euros (194.676 miles de euros en 2009) respectivamente. Las hipótesis actuariales utilizadas en las valoraciones de 2010 y 2009 detalladas anteriormente, son las indicadas a continuación:

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

(\*) Hipótesis garantizada, que no tendrá variación.

Los tipos de interés aplicados desde el momento de la externalización de los anteriores compromisos se han situado entre un máximo del 5,93% y un mínimo del 3,02%. En el ejercicio 2010 el tipo de interés aplicado ha sido del 4,81% mientras que en 2009 fue del 3,27%.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe "Gastos de personal" del estado de resultados del ejercicio 2010, han supuesto un ingreso de 146 miles de euros en 2010 (289 miles de euros en 2009) como consecuencia de que el incremento de la prestación por parte de la Seguridad Social ha sido superior a la media del incremento salarial del colectivo afectado.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y otras sociedades del Grupo ACS mantienen compromisos de sistemas alternativos de pensiones con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital, que supusieron en el ejercicio 2010 la aportación de 4.483 miles de euros, registrados en el epígrafe "Gastos de personal" del estado de resultados del ejercicio 2010. La aportación por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2009 asciende a 4.330 miles de euros. La parte correspondiente a los Administradores de la Sociedad Dominante que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2010 asciende a 2.152 miles de euros (2.025 miles de euros en 2009) (véase Nota 34).

## **b) Otros compromisos laborales**

El gasto correspondiente a las prestaciones por terminación de empleo se registra en su totalidad cuando existe un acuerdo o cuando las partes interesadas tienen una expectativa razonable de que se alcanzará el mismo, que permite a los trabajadores, de forma individual o colectiva y de manera unilateral o por mutuo acuerdo con la empresa, causar baja en el Grupo recibiendo a cambio una indemnización o contraprestación. En caso de que sea necesario el mutuo acuerdo, únicamente se registra la provisión en aquellas situaciones en las que el Grupo considera que dará su consentimiento a la baja de los trabajadores.

### 3.12.05. Indemnizaciones por cese

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

## 3.13. Provisiones

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

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

### Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2010 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas que forman el Grupo ACS con origen en el desarrollo habitual de sus actividades, no son representativos a nivel individual. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que se resuelvan.



## Provisiones para indemnizaciones al personal

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

## Provisiones para terminación de obra

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

## Desmantelamiento de inmovilizado y restauración medioambiental

El Grupo tiene la obligación de desmantelar determinadas instalaciones al finalizar su vida útil, como puede ser el caso de la clausura de vertederos, así como de llevar a cabo la restauración medioambiental del emplazamiento donde éstas se ubican. Para tal fin ha constituido las correspondientes provisiones, estimando el valor presente del coste que supondrá realizar dichas tareas, registrando como contrapartida un activo concesional.

## Otras provisiones

Fundamentalmente se recogen las provisiones de coste de garantías.

## 3.14. Política de gestión de riesgos

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

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

- Cumplimiento de las normas del Gobierno Corporativo.
- Establecimiento por parte de las diferentes líneas de actividad y empresas del Grupo de los controles de gestión de riesgo necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos del Grupo ACS.
- Especial atención a la gestión del riesgo financiero, básicamente definido por el riesgo de tipo de interés, el de tipo de cambio, el de liquidez y el de crédito (véase Nota 21).

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 3.15. Derivados financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a riesgos financieros, fundamentalmente de variaciones de tipos de cambio y de variaciones de tipos de interés. Las operaciones realizadas se adecuan a la política de gestión de riesgos definida por el Grupo.

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

### Coberturas del valor razonable

El elemento cubierto se valora por su valor razonable, al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en el estado de resultados consolidado, neteando los efectos en el epígrafe de “Variación de valor razonable en instrumentos financieros”.

### Coberturas de flujos de efectivo

Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor” del patrimonio neto en el estado de situación financiera adjunto consolidado. Se considera que las coberturas son efectivas o eficientes para aquellos derivados a los que el resultado del test de efectividad sobre las mismas se encuentra entre el 80% y el 125%. La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspaasa al estado de resultados consolidado a medida que el subyacente tiene impacto en dicha cuenta por el riesgo cubierto, deduciendo dicho efecto en el mismo epígrafe del estado de resultados consolidado.

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

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

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

- Para los derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado, la valoración se basa en el análisis VaR o “Value at Risk”, que determina el valor esperado del activo, considerando su exposición al riesgo para un cierto nivel de confianza, en función de la situación del mercado, de las características del activo y de la pérdida potencial que resulta bajo un escenario de escasa probabilidad de ocurrencia. El análisis se basa en aplicar una distribución normal a la evolución diaria del precio del activo y utilizar la volatilidad esperada requerida en función de las características del mismo para establecer la probabilidad asociada al nivel de confianza requerido. Para el cálculo se toman como base los plazos necesarios para deshacer cada posición sin afectar al mercado. De los valores obtenidos se deducen los gastos financieros pendientes de vencimiento asociados a cada derivado evaluado.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, la valoración se realiza utilizando las técnicas habituales en el mercado financiero, es decir, descontando todos los flujos previstos en el contrato de acuerdo con sus características, tales como el importe del notional y el calendario de cobros y pagos, basándose en las condiciones de mercado, tanto de contado como de futuros, a la fecha de cierre del ejercicio. Concretando más, las permutas de tipo de

interés se valoran usando la curva de tipos cupón cero, determinada a partir de los depósitos y permutas que cotizan en cada momento a través de un proceso de “bootstrapping”, y obteniendo a partir de ella los factores de descuento. En los casos en que los derivados contemplen límites superiores e inferiores (“cap” y “floor”) o combinaciones de los mismos, en ocasiones ligados a cumplimientos especiales, los tipos de interés utilizados son los mismos que en las permutas de tipos de interés, si bien para dar entrada al componente de aleatoriedad en el ejercicio de las opciones, se utiliza, como es habitual en el mercado financiero, la metodología de Black-Scholes.

### 3.16. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

#### 3.16.01. Actividad de Construcción

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

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

En el caso de que el importe de la producción a origen, valorada a precio de certificación, de cada una de las obras sea mayor que el importe certificado hasta la fecha del estado de situación financiera, la diferencia entre ambos importes se recoge dentro del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el activo del estado de situación financiera consolidado. Si el importe de la producción a origen fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge como “Anticipos de clientes”, dentro del epígrafe de “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del pasivo del estado de situación financiera consolidado.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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

Los intereses de demora originados por retrasos en el cobro de las certificaciones se reconocen como ingresos cuando se cobran.

## 3.16.02. Actividades de Servicios Industriales, Medioambientales y Otros

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

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

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

## 3.17. Reconocimiento de gastos

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

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

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

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

## 3.18. Compensaciones de saldos

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

## 3.19. Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

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

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

### 3.20. Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo (véase Nota 31.01.).

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

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 el beneficio básico por acción coincide con el diluido por no darse estas circunstancias ya que la ampliación de capital prevista por la OPA sobre Hochtief A.G. no ha sido necesario realizarla (véase Nota 10).

### 3.21. Transacciones en moneda extranjera

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

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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

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

En algunas ocasiones, con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, el Grupo formaliza contratos y opciones a plazo de moneda extranjera (véase Nota 21 sobre los detalles de las políticas contables del Grupo con respecto a dichos instrumentos financieros derivados).

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en países con moneda diferente al euro, se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del estado de situación financiera. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

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

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

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2010 y 2009 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

## 3.23. Estado de flujos de efectivo consolidados

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

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

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

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

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

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

El desglose del epígrafe "Otros ajustes al resultado (netos)" del estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	2010	2009
<i>Miles de euros</i>		
Dividendos	(245.701)	(206.101)
Gastos financieros	808.463	660.999
Ingresos financieros	(246.866)	(171.627)
Resultado enajenaciones	(583.253)	(4.295)
Resultado sociedades por el método de participación	(222.216)	(212.680)
Otros efectos	82.817	(23.327)
<b>Total</b>	<b>(406.756)</b>	<b>42.969</b>

Asimismo, en la elaboración del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2009 se incluyó como flujos de efectivo por pago de inversiones el importe correspondiente a la novación del “equity swap” de Iberdrola por un importe de 2.315.918 miles de euros. Paralelamente, el mismo importe se recogió en el epígrafe “devolución y amortización” como flujo de efectivo de las actividades de financiación del ejercicio 2009. Dicho criterio se realizó con objeto de facilitar la información necesaria relativa al acuerdo de novación del mencionado “equity swap” realizado en el ejercicio 2009.

### 3.24. Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio anual 2010 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2010, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros consolidados:

#### (1) “Normas” e “Interpretaciones de Normas” de aplicación obligatoria en el ejercicio de 2010, ya adoptadas por la Unión Europea:

<b>Normas y modificaciones de normas:</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
Modificación de NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Revisión de NIIF 3	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 39	Elementos designables como partidas cubiertas	1 de julio de 2009
Mejoras NIIF 2009	Mejora de las Normas Internacionales de Información Financiera	1 de enero de 2010
Modificación de NIIF 2	Pagos basados en acciones dentro del Grupo	1 de enero de 2010

<b>Interpretaciones de normas:</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
CINIIF 12	Acuerdos de concesión de servicios	29 de marzo de 2009
CINIIF 16	Coberturas de inversiones netas en el extranjero	1 de julio de 2009
CINIIF 15	Acuerdos para la construcción de inmuebles	1 de enero de 2010
CINIIF 17	Distribución de activos no monetarios a accionistas	1 de noviembre de 2009
CINIIF 18	Transferencia de activos de clientes	1 de noviembre de 2009

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

A continuación se realiza una breve reseña de las mismas:

**CINIIF 12 – “Acuerdo de concesión de servicios”** (de aplicación inicialmente prevista para los ejercicios empezados a partir del 1 de enero de 2008). Esta interpretación fue emitida con fecha 30 de noviembre de 2006 y adoptada por la Unión Europea con fecha 26 de marzo de 2009, siendo de obligada aplicación para los ejercicios anuales empezados con posterioridad al 29 de marzo de 2009.

Esta interpretación con entrada en vigor para el Grupo en el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2010, especifica la forma de contabilizar que debe llevar a cabo el operador privado, en los acuerdos de concesión de servicios públicos y regula el tratamiento contable de los acuerdos público-privados de contratos de concesión de servicios por parte de la concesionaria. Establece diferentes métodos de contabilización (el Modelo del Intangible, el Modelo del Activo Financiero y el Mixto), en función de los acuerdos alcanzados entre la Concesionaria y el Concedente y la transferencia del riesgo de demanda de la concesión.

Así, cuando los flujos de efectivo del operador estén garantizados por la concedente (en cuyo caso ésta asume el riesgo de demanda), el operador reconocerá un activo financiero por el derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad. Si por el contrario, la concedente otorga al operador un derecho a cobrar a los usuarios del servicio público, los ingresos están condicionados por el uso (el operador asume el riesgo de demanda) y en este caso, reconocerá un activo intangible por la licencia que obtiene de operación. También se puede producir el caso cuando ambas partes comparten el riesgo de demanda, de que el operador contabilice la contraprestación en parte como activo financiero y en parte como activo intangible (dando lugar a un modelo mixto o bifurcado).

Con fecha 1 de enero de 2010, el Grupo ha aplicado esta interpretación de forma retrospectiva, reexpresando los estados financieros del ejercicio 2009 a efectos comparativos en estos estados financieros resumidos, por lo que estos difieren de los incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. De igual forma se ha procedido a reexpresar la comparativa incluida en las notas adjuntas, presentado, igualmente, conforme a lo requerido en la NIC 1 el balance de situación al inicio del periodo comparativo (1 de enero de 2009).

El impacto de la aplicación de la CINIIF 12 y la aplicación voluntaria del método de participación NIC 31 en Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2009, es de una disminución de 82.247 en el patrimonio neto que incluyen resultado negativo neto de 5.343 miles de euros. La mayor parte del impacto en el patrimonio neto (disminución de 75.429 miles de euros) corresponde al efecto en Abertis Infraestructuras, S.A., sociedad consolidada por el método de la participación.

**NIC 27** (revisada en enero 2008 y adoptada el 12 de junio de 2009) – **“Estados financieros consolidados y separados”** (de obligada aplicación para los ejercicios empezados a partir del 1 de julio de 2009). La norma revisada exige que los efectos de todas las transacciones con intereses minoritarios se contabilicen en el patrimonio neto siempre que no haya cambios en el control, de forma que estas operaciones ya no tengan efecto en el fondo de comercio ni tampoco resulten en una pérdida o ganancia. La modificación también recoge el tratamiento contable a aplicar cuando se pierde el control. La participación minoritaria que se mantenga se deberá volver a valorar a su valor razonable, registrándose el efecto en la cuenta de resultados.

**NIIF 3** (revisada en enero 2008 y adoptada el 12 de junio de 2009) – **“Combinaciones de negocios”** (de obligada aplicación para los ejercicios empezados a partir del 1 de julio de 2009). Se mantiene el método de adquisición para las combinaciones de negocios, si bien incluye modificaciones significativas tales como:

En el caso de adquisiciones por etapas, en el momento de obtener el control, el valor razonable de los activos y pasivos del negocio adquirido deberá ser determinado incluyendo la porción ya ostentada. Las diferencias que resulten con los activos y pasivos previamente reconocidos deberán reconocerse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Todos los pagos de la compra se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, y los pagos contingentes que se clasifiquen como pasivo, se valoran a cada fecha de cierre por su valor razonable, registrando los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Introduce la opción de política contable aplicable a la combinación de negocios, consistente en valorar los intereses minoritarios a su valor razonable o por el importe proporcional de los activos y pasivos netos de la adquirida.



Los costes de transacción se llevan a gastos (actualmente se permite su activación como mayor valor de adquisición).

**CINIIF 16 – “Coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero”** (vigente desde el 1 de octubre de 2008, si bien finalmente aplicable para los ejercicios empezados a partir del 1 de julio de 2009). Aclara el tratamiento contable a aplicar respecto a la cobertura de una inversión neta.

A excepción de lo indicado anteriormente con la aplicación de la CINIIF 12, la aplicación del resto de normas que han entrado en vigor en el ejercicio 2010 no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros.

**(2) “Normas” e “Interpretaciones de Normas” no vigentes a la fecha de formulación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:**

A la fecha de aprobación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

<b>Normas y modificaciones de normas:</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
<b>Aprobadas por la UE:</b>		
Modificación de NIC 32	Instrumentos financieros: Presentación-Clasificación de derechos sobre acciones	1 de febrero de 2010
Revisión NIC 24	Información a revelar sobre partes relacionadas	1 de enero de 2011
<b>Pendientes de aprobación por la UE:</b>		
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
Mejoras NIIF 2010	Mejora de las Normas Internacionales de Información Financiera	Principalmente 1 de enero de 2011
Modificación de NIIF7	Instrumentos financieros: Desgloses-Transferencias de activos financieros	1 de julio de 2011
Modificación de NIC12	Impuesto sobre las ganancias-impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias	1 de enero de 2012

<b>Interpretaciones de normas:</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
<b>Aprobadas para su uso por la UE:</b>		
Modificación CINIIF 14	Anticipos de pagos mínimos obligatorios	1 de enero de 2011
CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

NIC 32 revisión “Instrumentos financieros: Presentación”.- Modifica el tratamiento contable de los derechos, opciones y warrants denominados en una moneda distinta a la funcional.

NIC 24 revisión “Información a revelar sobre partes vinculadas”.- Modifica la definición de parte vinculada y reduce los requisitos de información para las entidades vinculadas únicamente porque están bajo control, control común o bajo influencia significativa del Gobierno.

NIIF 9.- “Instrumentos financieros: Clasificación y valoración”.- Sustituye a los requisitos de clasificación y valoración de NIC 39.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

NIF 7 revisión "Instrumentos financieros: Desgloses-Transferencias de activos financieros" Amplía y refuerza los desgloses sobre transferencias de activos financieros.

NIC 12 revisión "Impuesto sobre las ganancias- Impuestos diferidos relacionados con las propiedades inmobiliarias" Sobre el calculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC 40.

En relación con las anteriores no vigentes a la fecha de formulación no se espera que su entrada en vigor, supongan un impacto significativo en el Grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

## 4. Inmovilizado intangible

### 4.01. Fondo de comercio

El detalle por divisiones del movimiento habido durante los ejercicios 2010 y 2009 en el fondo de comercio es el siguiente:

División	Saldo a 31/12/2009	Variación método consolidación	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	Saldo a 31/12/2010
Miles de euros							
Sociedad Dominante	780.939	-	-	-	-	-	<b>780.939</b>
Construcción	142.971	-	23.527	(778)	(126)	10.174	<b>175.768</b>
Servicios Industriales	57.126	1.622	12.090	(6.104)	-	-	<b>64.734</b>
Medio Ambiente	127.383	(115)	767	(69)	-	(33)	<b>127.933</b>
<b>Total</b>	<b>1.108.419</b>	<b>1.507</b>	<b>36.384</b>	<b>(6.951)</b>	<b>(126)</b>	<b>10.141</b>	<b>1.149.374</b>

División	Saldo a 01/01/2009	Variación método consolidación	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	Saldo a 31/12/2009
Miles de euros							
Sociedad Dominante	780.939	-	-	-	-	-	<b>780.939</b>
Construcción	55.129	-	100.764	(12.439)	-	(483)	<b>142.971</b>
Servicios Industriales	52.484	-	4.728	(86)	-	-	<b>57.126</b>
Medio Ambiente	206.104	(74.854)	3.861	(7.305)	(238)	(185)	<b>127.383</b>
<b>Total</b>	<b>1.094.656</b>	<b>(74.854)</b>	<b>109.353</b>	<b>(19.830)</b>	<b>(238)</b>	<b>(668)</b>	<b>1.108.419</b>

En 2010 las adiciones más importantes corresponden a la división de Construcción por 23.527 miles de euros por el recálculo de los fondos de comercio, de acuerdo con el plazo de 12 meses recogido en la NIIF 3, originados en el 2009 por las adquisiciones de Pol-Aqua, John P. Picone, Inc. y Pulice Construction, Inc. (véase Nota 2.02.f).

La variación en el método de consolidación corresponde en el ejercicio 2009 a la consideración de las actividades relacionadas con los servicios portuarios y logísticos como actividad interrumpida.

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

El Fondo de Comercio más relevante corresponde al surgido de la fusión con Grupo Dragados en 2003 por 780.939 miles de euros, referido al exceso de valor pagado sobre el valor de los activos en la fecha de adquisición y que se encuentra asignado principalmente a las unidades generadoras de efectivo del área de Construcción y Servicios Industriales. Tanto en el ejercicio 2009 como en el ejercicio 2010, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad del mismo.

Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Grupo Dragados para los negocios operativos, excluidos concesiones, se utilizó una valoración a través del método de descuento de flujos de caja, con proyecciones internas de cada una de las unidades de negocio, para el período 2011-2015 aplicando luego unas tasas de crecimiento a perpetuidad de entre el 0% y el 1% para las diferentes divisiones del grupo. La tasa de descuento utilizada (coste medio ponderado del capital o WACC) han sido del 9,7% para Construcción, 5,6% para Medio Ambiente y 12,9% para Servicios Industriales. Los negocios concesionales se han valorado a múltiplos de mercado.

El resultado conjunto de la valoración por descuento de flujos de caja de los negocios operativos y la valoración de los negocios concesionales excede de forma muy significativa al valor en libros más el fondo de comercio del Grupo Dragados. Asimismo, se ha comparado dicho valor con las valoraciones de analistas mediante la suma de partes y el valor del Grupo ACS en el mercado, no viéndose indicios del deterioro del mismo en ninguno de los casos analizados.

El resto de los fondos de comercio, excluido el originado por la fusión entre ACS y Grupo Dragados, están muy atomizados. Así, en el caso de Industrial, el total del Fondo de Comercio en balance asciende a 64.733 miles de euros, que corresponde a 20 sociedades de esta área de actividad, siendo el más significativo el relativo a la adquisición de SICE por 11.709 miles de euros.

En el área de Medio Ambiente, el importe total asciende a 127.934 millones de euros, correspondiente a 44 sociedades diferentes, siendo el mayor de ellos el relativo a la compra de la parte correspondiente a los minoritarios de Tecmed, hoy en día integrada en Urbaser, por un importe de 38.215 miles de euros.

En el área de Construcción el importe total asciende a 175.768 miles de euros, siendo los más relevantes los relacionados con las adquisiciones del ejercicio 2009 (Véase Nota 2.02 f), así como el correspondiente a la sociedad Schiavone adquirida en el 2008 cuyo fondo de comercio asciende a 44.637 miles de euros.

En estas áreas, los tests de deterioro calculados se basan en hipótesis similares a las que se han descrito para cada área de actividad o el caso del Fondo de Comercio de Grupo Dragados, teniendo en cuenta las matizaciones necesarias en función de las peculiaridades, mercados geográficos y circunstancias concretas de las sociedades afectadas.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y de cada una de las sociedades afectadas, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2010 y 2009. En los ejercicios 2010 y 2009 no se han registrado deterioros relevantes de los Fondos de Comercio.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 4.02. Otro inmovilizado intangible

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Concesiones	Resto de inmovilizado intangible	Total otro inmovilizado intangible	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Otro Inmovilizado Intangible Neto
Miles de euros								
<b>Saldo a 1 de enero de 2009</b>	<b>6.989</b>	<b>47.658</b>	<b>181.414</b>	<b>313.030</b>	<b>549.091</b>	<b>(91.166)</b>	<b>(80)</b>	<b>457.845</b>
Variaciones en el perímetro	-	(15.334)	(103.428)	114.259	<b>(4.503)</b>	6.955	-	<b>2.452</b>
Entradas o dotaciones	2.017	4.403	32.645	116.158	<b>155.223</b>	(20.412)	17	<b>134.828</b>
Salidas, bajas o reducciones	(187)	(2.363)	(33.482)	(2.490)	<b>(38.522)</b>	6.920	3	<b>(31.599)</b>
Diferencias de conversión	(1)	89	(10)	(53)	<b>25</b>	(43)	-	<b>(18)</b>
Trasposos de / a otros activos	2.067	148	(1.578)	5.630	<b>6.267</b>	(2.824)	10	<b>3.453</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>10.885</b>	<b>34.601</b>	<b>75.561</b>	<b>546.534</b>	<b>667.581</b>	<b>(100.570)</b>	<b>(50)</b>	<b>566.961</b>
Variaciones en el perímetro	-	20	2	793	<b>815</b>	(770)	-	<b>45</b>
Entradas o dotaciones	95	3.018	73.982	40.074	<b>117.169</b>	(22.366)	(19.252)	<b>75.551</b>
Salidas, bajas o reducciones	(279)	(1.551)	(2)	(99.004)	<b>(100.836)</b>	2.129	2.277	<b>(96.430)</b>
Diferencias de conversión	-	90	-	5.973	<b>6.063</b>	(78)	(324)	<b>5.661</b>
Trasposos de / a otros activos	(2.505)	351	5.485	(90.384)	<b>(87.053)</b>	7.242	(7.619)	<b>(87.430)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>8.196</b>	<b>36.529</b>	<b>155.028</b>	<b>403.986</b>	<b>603.739</b>	<b>(114.413)</b>	<b>(24.968)</b>	<b>464.358</b>

En el ejercicio 2010 no se han producido cambios dentro del inmovilizado intangible como consecuencia de variaciones significativas en el perímetro. Las variaciones en el perímetro de 2009 correspondieron principalmente a la consideración de la actividad relacionada con los servicios portuarios y logísticos como actividad interrumpida y a las asignaciones a activos intangibles en relación con las adquisiciones de las sociedades Pol-Aqua, Pulice Construction, Inc. y John P. Picone, Inc. que supusieron 98.222 miles de euros incluidos en el epígrafe "Resto de inmovilizado intangible" y que en el ejercicio 2010 se ha reasignado definitivamente (véase Nota 2.02.f.). Las combinaciones de negocios se han centrado en negocios caracterizados por la existencia, entre otros, de una cartera significativa de contratos de contratos en curso, muchos de los cuales vencen en el corto-medio plazo y están sujetos a renovaciones (en ocasiones tácitas) periódicas, estableciéndose de este modo una relación recurrente en el tiempo con sus clientes más significativos. En estos casos, el Grupo ACS considera que, de acuerdo con la NIIF 3, parte de la plusvalía pagada debe asignarse a dichos contratos y, en general, a las relaciones contractuales con clientes. La valoración de la cartera de contratos firmados a la fecha de adquisición y de las relaciones contractuales con clientes, toma como referencia los márgenes previstos (EBITDA) después de impuestos, las previsiones de CAPEX y el período contractual firmado. Dicha valoración da lugar a la generación de un activo intangible, el cual habrá de amortizarse en el período contractual remanente y en el período en el que se estima que se mantendrá dicha relación contractual -que suele limitarse a 10 años-, proporcionalmente a los flujos de caja estimados.

Los activos intangibles, identificados anteriormente, corresponden en su totalidad a la valoración de la cartera de contratos firmados a la fecha de adquisición y a las relaciones contractuales con determinados clientes-clave de las sociedades adquiridas. Su amortización se realiza en el período estimado en que éstos generarán los flujos de efectivo para la sociedad, de manera lineal.

Durante el ejercicio 2010 se realizaron inversiones por 117.936 miles de euros, de los cuales 117.169 miles de euros proceden de las adquisiciones individuales y 767 miles de euros de las realizadas mediante combinaciones de negocios. Destacan las adquisiciones correspondientes a la activación del proyecto concesional de la planta de tratamiento de RSU de Marsella (EVERE) por 66.822 miles de euros y con fecha finalización en 2030.

Las inversiones del ejercicio 2009 ascendieron a 272.384 miles de euros, de los cuales 155.223 miles de euros proceden de las adquisiciones individuales y 117.161 miles de euros de las realizadas mediante combinaciones de negocios.

Las salidas, bajas o reducciones corresponden principalmente al recalcu de las asignaciones de los fondos de comercio, originados por las adquisiciones en el 2009, disminuyendo dichas asignaciones en Pulice por (46.901) miles de euros y Picone por (23.873) miles de euros.

En el ejercicio 2010 los traspasos netos a otros activos ascienden a 87.430 miles de euros correspondiendo principalmente a "Resto de inmovilizado intangible". En Servicios Industriales corresponden a la clasificación como activos mantenidos para la venta de las energías renovables (centrales termosolares y parques eólicos) así como a determinadas líneas de transmisión en Brasil por 87.474 miles de euros.

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2010 asciende a 32.558 miles de euros (35.621 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), no existiendo elementos significativos temporalmente fuera de uso tanto a 31 de diciembre de 2010 como a 31 de diciembre de 2009.

Durante el ejercicio 2010 se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otros activos intangibles" por 19.268 miles de euros correspondientes a la división de Construcción, mientras que en el ejercicio 2009 no se produjeron pérdidas significativas por este concepto. No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados de 2010 y 2009.

No existen gastos de desarrollo significativos que se hayan imputado como gastos en el estado de resultados consolidado de los ejercicios 2010 y 2009.

No existen restricciones a la titularidad sobre los activos intangibles en los ejercicios 2010 y 2009.

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 los activos con vida útil indefinida diferentes de aquéllos presentados como Fondo de Comercio no son significativos.

## 5. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

Miles de euros	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Inmovilizado Material Neto
<b>Saldo a 1 de enero de 2009</b>	<b>558.844</b>	<b>1.312.303</b>	<b>734.024</b>	<b>193.179</b>	<b>2.798.350</b>	<b>(1.324.830)</b>	<b>(5.514)</b>	<b>1.468.006</b>
Variaciones en el perímetro	(162.211)	(156.003)	(75.947)	(25.165)	<b>(419.326)</b>	148.188	80	<b>(271.058)</b>
Entradas o dotaciones	56.043	94.806	65.175	61.081	<b>277.105</b>	(191.884)	(12.910)	<b>72.311</b>
Salidas, bajas o reducciones	(12.069)	(54.612)	(33.736)	(10.423)	<b>(110.840)</b>	89.738	79	<b>(21.023)</b>
Diferencias de conversión	468	3.437	1.622	(652)	<b>4.875</b>	(2.748)	(102)	<b>2.025</b>
Traspasos de / a otros activos	76.512	8.976	8.057	(110.059)	<b>(16.514)</b>	5.302	-	<b>(11.212)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>517.587</b>	<b>1.208.907</b>	<b>699.195</b>	<b>107.961</b>	<b>2.533.650</b>	<b>(1.276.234)</b>	<b>(18.367)</b>	<b>1.239.049</b>
Variaciones en el perímetro	5.385	24.207	2.457	6.669	<b>38.718</b>	(577)	(5)	<b>38.136</b>
Entradas o dotaciones	13.627	79.357	108.611	67.685	<b>269.280</b>	(218.395)	(5.364)	<b>45.521</b>
Salidas, bajas o reducciones	(1.568)	(44.414)	(44.070)	(3.483)	<b>(93.535)</b>	42.740	375	<b>(50.420)</b>
Diferencias de conversión	1.558	5.115	5.452	3.142	<b>15.267</b>	(6.324)	14	<b>8.957</b>
Traspasos de / a otros activos	(48.086)	3.637	9.496	(25.400)	<b>(60.353)</b>	(2.279)	(450)	<b>(63.082)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>488.503</b>	<b>1.276.809</b>	<b>781.141</b>	<b>156.574</b>	<b>2.703.027</b>	<b>(1.461.069)</b>	<b>(23.797)</b>	<b>1.218.161</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

De los cuales son bienes en arrendamiento financiero los siguientes:

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Total Inmovilizado Material Neto
Miles de euros						
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>3.143</b>	<b>17.776</b>	<b>34.784</b>	<b>55.703</b>	<b>(12.386)</b>	<b>43.317</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>3.228</b>	<b>19.153</b>	<b>34.372</b>	<b>56.753</b>	<b>(14.106)</b>	<b>42.647</b>

Durante el ejercicio 2010 no se han producido variaciones significativas en el perímetro. En el 2009 correspondían principalmente a la consideración de la actividad de servicios portuarios y logísticos como actividad interrumpida.

Las adiciones más destacadas en 2010 por divisiones corresponden a Servicios Industriales por 90.892 miles de euros en 2010 (48.279 miles de euros en 2009) entre los que destacan las adquisiciones de nuevos elementos de transporte por 38.704 miles de euros, a Medio Ambiente por 98.241 miles de euros en 2010 (134.220 miles de euros en 2009) destinadas en su mayor parte a adquisiciones y renovación de maquinaria y utillaje en los contratos de servicios urbanos de Prat de Llobregat, Chiclana, Barcelona zona este, Coria del Río, Aranda de Duero y San Martín de la Vega, principalmente, e inmovilizado material en curso en la Planta de tratamiento de aceites en Alfaro (La Rioja), Planta de tratamiento de aceites en Algeciras (Dramar) y construcción del parque de maquinaria en Madrid, y a Construcción por 77.685 miles de euros (79.883 miles de euros en 2009), fundamentalmente compuestas por la adquisición de nueva maquinaria (tuneladoras, bateadoras y plantas de asfalto) y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

Las adiciones más destacadas en 2009 correspondían al área de Medio Ambiente por 134.220 miles de euros destinadas en su mayor parte las construcciones para el parque de maquinaria y para las plantas de tratamiento de residuos sólidos urbanos y vertederos por importe de 47.926 miles de euros. Adicionalmente en esta área, las inversiones en maquinaria y utillaje ascienden a 50.890 miles de euros en 2009 para equipamiento del Vertedero de Las Lomas El Colorado en Chile y servicios urbanos en Palencia, Vila-Seca, Prat de Llobregat, La Laguna y San Sebastián de los Reyes. En "Anticipos e inmovilizaciones en curso" destacan en 2009 diversas plantas de tratamiento de aceites en España y una planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos en Reino Unido, por 44.685 miles de euros.

Asimismo, durante los ejercicios 2010 y 2009 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 50.395 y 21.023 miles de euros.

En 2010 no existen gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del inmovilizado material activado (2.230 miles de euros en 2009).

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados asciende a 606.832 miles de euros en 2010 (531.187 miles de euros en 2009).

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

Las indemnizaciones recibidas por siniestros cubiertos por pólizas de seguros registradas en el estado de resultados no han sido significativas ni en 2010 ni en 2009.

El Grupo tiene hipotecados terrenos y edificios con un importe en libros de 75.816 miles de euros (672 miles de euros en 2009) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

A 31 de diciembre de 2010 el Grupo tiene contabilizado 360.002 miles de euros netos de su amortización correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (350.703 miles de euros en 2009).

A 31 de diciembre de 2010, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 25.484 miles de euros, no existiendo a 31 de diciembre de 2009 compromisos contractuales significativos para la adquisición en el futuro de inmovilizado material.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en las cuentas de resultados a 31 de diciembre de 2010 ascienden a 2.823 miles de euros correspondientes principalmente a deterioro de maquinaria del área de Construcción (285 miles de euros en 2009). Asimismo, las pérdidas por deterioro de valor que han sido revertidas y reconocidas en el estado de resultados en el mismo periodo ascienden a 55 miles de euros (389 miles de euros en 2009).

## 6. Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2010, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden, tanto a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” como a aquellos de concesiones identificadas como activo intangible o las que se engloban como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 3.24 anterior: El Grupo considera más adecuado para una mejor interpretación de su actividad de proyectos de infraestructuras su presentación agrupada, aunque en esta misma nota se desglosan asimismo por tipología de activo (intangible o financiero).

A continuación se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS al 31 de diciembre de 2010 así como el movimiento del ejercicio:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Miles de euros				
Autopistas / Carreteras	2011-2044	1.093.819	(51.179)	1.042.640
Transporte de energía	2035-2039	416.296	-	416.296
Tratamiento de residuos	2015-2038	571.644	(179.345)	392.299
Plantas Desaladoras	2024	150.797	-	150.797
Comisarías	2024-2032	82.901	-	82.901
Intercambiadores	2026-2050	86.814	(4.468)	82.346
Plantas Fotovoltaicas	2026	46.097	(2.021)	44.076
Gestión de agua	2028-2037	47.363	(5.903)	41.460
Resto otras infraestructuras	-	175.172	(47.701)	127.471
<b>Total</b>		<b>2.670.903</b>	<b>(290.617)</b>	<b>2.380.286</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

El movimiento en los ejercicios 2010 y 2009 de este epígrafe es el siguiente:

	2010			2009		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Miles de euros						
<b>Saldo inicial</b>	<b>4.963.554</b>	<b>(461.030)</b>	<b>4.502.524</b>	<b>3.907.560</b>	<b>(337.200)</b>	<b>3.570.360</b>
Variaciones de perímetro	(166.203)	-	(166.203)	(213.079)	5.926	(207.153)
Entradas o dotaciones	1.797.941	(160.077)	1.637.864	1.374.118	(131.186)	1.242.932
Diferencias de conversión	14.355	(1.286)	13.069	54.672	1.921	56.593
Salidas, bajas o reducciones	(42.191)	28.760	(13.431)	(82.750)	3.491	(79.259)
Trasposos	(3.896.553)	303.016	(3.593.537)	(76.967)	(3.982)	(80.949)
<b>Saldo final</b>	<b>2.670.903</b>	<b>(290.617)</b>	<b>2.380.286</b>	<b>4.963.554</b>	<b>(461.030)</b>	<b>4.502.524</b>

El detalle, de acuerdo con su tipología en función de la CINIIF 12, es el siguiente:

Los activos concesionales identificados como intangibles por asumir el Grupo el riesgo de demanda así como el movimiento del ejercicio es el siguiente:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Miles de euros				
Autopistas / Carreteras	2011-2050	723.792	(51.179)	<b>672.613</b>
Tratamiento de residuos	2015-2038	476.132	(165.376)	<b>310.756</b>
Gestión de agua	2028-2029	41.006	(5.903)	<b>35.103</b>
Intercambiadores	2026	8.666	(4.468)	<b>4.198</b>
Resto otras infraestructuras	-	27.053	(2.961)	<b>24.092</b>
<b>Total</b>		<b>1.276.649</b>	<b>(229.887)</b>	<b>1.046.762</b>

	2010			2009		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Miles de euros						
<b>Saldo inicial</b>	<b>901.478</b>	<b>(211.205)</b>	<b>690.273</b>	<b>722.511</b>	<b>(162.450)</b>	<b>560.061</b>
Variaciones de perímetro	-	-	-	118.055	(10.728)	107.327
Entradas o dotaciones	377.027	(33.176)	343.851	42.383	(40.632)	1.751
Diferencias de conversión	566	(492)	74	(3.687)	2.589	(1.098)
Salidas, bajas o reducciones	(22.850)	17.844	(5.006)	(688)	1.256	568
Trasposos	20.428	(2.858)	17.570	22.904	(1.240)	21.664
<b>Saldo final</b>	<b>1.276.649</b>	<b>(229.887)</b>	<b>1.046.762</b>	<b>901.478</b>	<b>(211.205)</b>	<b>690.273</b>



Los activos concesionales identificados como financieros por no asumir el Grupo el riesgo de demanda así como el movimiento del ejercicio es el siguiente:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Miles de euros		
Transporte de energía	2035-2039	413.031
Autopistas / Carreteras	2034-2044	370.027
Plantas Desaladoras	2024	150.797
Comisaría	2024-2032	82.901
Intercambiadores	2040-2050	78.148
Plantas Fotovoltaicas	2032	603
Resto otras infraestructuras	-	10.219
<b>Total</b>		<b>1.105.726</b>

	2010	2009
Miles de euros		
<b>Saldo inicial</b>	<b>661.156</b>	<b>570.743</b>
Variaciones en el perímetro	(169.468)	(240.964)
Inversión	444.064	289.997
Ingreso Financiero	93.841	41.869
Cobros	(8.059)	(591)
Salidas, bajas o reducciones	(4.365)	(49.686)
Diferencias de conversión	6.019	49.788
Traspaso de / a otros activos	82.537	-
<b>Saldo final</b>	<b>1.105.726</b>	<b>661.156</b>

El detalle de los activos financiados mediante la figura de “project finance” y que no cumplen con los requisitos para su registro de acuerdo con la CINIIF 12 así como el movimiento del ejercicio es el siguiente:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Miles de euros				
Tratamiento de residuos	2019-2035	95.512	(13.969)	<b>81.543</b>
Plantas Fotovoltaicas	2026	45.494	(2.021)	<b>43.473</b>
Seguridad	2028	64.128	(32.025)	<b>32.103</b>
Parques Eólicos	2020-2026	12.722	(277)	<b>12.445</b>
Gestión de agua	2037	6.357	-	<b>6.357</b>
Transporte de energía	2038	3.265	-	<b>3.265</b>
Centrales Termosolares	2020	1.998	-	<b>1.998</b>
Resto otras infraestructuras	-	59.052	(12.438)	<b>46.614</b>
<b>Total</b>		<b>288.528</b>	<b>(60.730)</b>	<b>227.798</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

	2010			2009		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Miles de euros						
<b>Saldo inicial</b>	<b>3.400.920</b>	<b>(249.825)</b>	<b>3.151.095</b>	<b>2.614.306</b>	<b>(174.750)</b>	<b>2.439.556</b>
Variaciones de perímetro	3.265	-	3.265	(90.170)	16.654	(73.516)
Entradas o dotaciones	891.068	(126.901)	764.167	1.000.460	(90.554)	909.906
Diferencias de conversión	7.770	(794)	6.976	8.571	(668)	7.903
Salidas, bajas o reducciones	(14.976)	10.916	(4.060)	(32.376)	2.235	(30.141)
Traspasos	(3.999.519)	305.874	(3.693.645)	(99.871)	(2.742)	(102.613)
<b>Saldo final</b>	<b>288.528</b>	<b>(60.730)</b>	<b>227.798</b>	<b>3.400.920</b>	<b>(249.825)</b>	<b>3.151.095</b>

En 2010, en relación con todas las inversiones en proyectos, destacan las realizadas en plantas termosolares y fotovoltaicas por 633.056 miles de euros (654.908 miles de euros en 2009), parques eólicos por 240.707 miles de euros (270.762 miles de euros en 2009) y líneas de transmisión por 201.906 miles de euros (54.414 miles de euros en 2009). Sin embargo, como consecuencia del proceso de venta de las energías renovables se han traspasado los saldos correspondientes a centrales termosolares, parques eólicos y determinadas líneas de transmisión en Brasil a activos mantenidos para la venta. En 2010 y 2009 no se produjeron enajenaciones de inmovilizado en proyectos significativos.

Adicionalmente destacan en 2010 las inversiones de la división de Concesiones como la realizada en la autopista I 595 Express, Llc. por 172.169 miles de euros (153.832 miles de euros en 2009), la inversión en el Eje Diagonal por 225.450 miles de euros (6.380 miles de euros en 2009) y la inversión en la Autovía del Pirineo por 91.492 miles de euros (1.898 miles de euros en 2009).

La variación del perímetro corresponde fundamentalmente a la consideración como actividad interrumpida de servicios portuarios y logísticos en 2009.

El importe de los intereses activados en el ejercicio 2010 ascendió a 2.717 miles de euros (845 miles de euros en 2009). Dicha activación se ha realizado aplicando una tasa de capitalización media de 3,26 % en 2010 (2,40 % en 2009).

No existen pérdidas por deterioro de valor significativas reconocidas en los estados de resultados de los ejercicios 2010 y 2009.

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

A 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por 954.902 y 903.512 miles de euros respectivamente, que corresponden fundamentalmente a los contratos de concesión que el Grupo está desarrollando.

De igual modo, entre las obligaciones de las sociedades concesionarias se encuentra el mantenimiento de saldos indisponibles de efectivo, conocidos como cuentas de reservas incluidos en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (véase Nota 10.04).

## 7. Inversiones inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
Miles de euros		
<b>Saldo inicial</b>	<b>61.021</b>	<b>70.885</b>
Ventas	-	(6.775)
Dotaciones	(3.121)	(3.122)
Deterioro de valor	(675)	-
Trasposos de / a otros activos	(49)	33
<b>Saldo final</b>	<b>57.176</b>	<b>61.021</b>

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden en su mayor parte a edificios de viviendas de protección pública destinadas al alquiler en Madrid, teniendo como arrendatario al IVIMA (Instituto de la Vivienda de Madrid) y con vencimientos comprendidos entre los años 2023 y 2024. El resto, corresponden a viviendas, aparcamientos y locales comerciales destinados a su explotación en régimen de alquiler.

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascienden a 8.785 miles de euros en 2010 (9.078 miles de euros en 2009). El grado medio de ocupación medio de dichos activos es de un 93% con una superficie media alquilada en el año de 108.943 metros cuadrados.

Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión recogidos en el epígrafe "Otros gastos de explotación", ascendieron en el ejercicio 2010 a 9.626 miles de euros (5.776 miles de euros en 2009).

No existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias, así como para reparaciones, mantenimiento y mejoras.

Al inicio del ejercicio 2010 el importe bruto en libros ascendía a 70.515 miles de euros y la amortización acumulada (incrementado por las pérdidas acumuladas por deterioro de valor) a 9.494 miles de euros y, al cierre del mismo, a 70.515 miles de euros y 13.339 miles de euros respectivamente, no existiendo diferencias con el valor razonable que sean significativas en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 8. Negocios conjuntos

Las principales magnitudes integradas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes a negocios conjuntos explotados mediante, Uniones Temporales de Empresas y AIE's de los ejercicios 2010 y 2009, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada negocio conjunto, son las siguientes:

	UTE's, AIE's		Sociedades	
	Saldo a 31/12/2010	Saldo a 31/12/2009	Saldo a 31/12/2010	Saldo a 31/12/2009
Miles de euros				
Activos no corrientes	359.801	380.879	309.474	270.546
Activos corrientes	4.519.076	3.649.746	182.244	180.981
Pasivos no corrientes	134.603	83.352	190.050	125.247
Pasivos corrientes	4.267.427	3.640.227	168.740	230.690
Cifra de Negocios	4.312.606	3.969.656	230.672	248.423
Resultado del ejercicio	309.841	231.683	14.529	25.554

En el caso de las Sociedades, éstas, de acuerdo con la opinión establecida en la NIC 31, se integran por el método de la participación (véase Nota 2.01).

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

## 9. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	2010	2009
Miles de euros		
<b>Saldo inicial</b>	<b>4.193.671</b>	<b>3.958.041</b>
Adiciones	206.475	89.347
Retiros	(1.732.223)	(33.892)
Eliminación plusvalías no realizadas	(358.501)	-
Variación método de consolidación	(5.314)	16.889
Resultado del ejercicio	222.216	212.680
Movimientos patrimoniales en empresas asociadas		
Diferencias de conversión / Otros	32.500	199.160
Cobertura flujos de efectivo	(34.748)	(69.725)
Activos financieros disponibles para la venta	(61.200)	92.095
Traspaso a activos no corrientes mantenidos para la venta	(12.488)	(107.547)
Distribución dividendos	(117.029)	(163.377)
<b>Saldo final</b>	<b>2.333.359</b>	<b>4.193.671</b>

El detalle por sociedades de las inversiones aplicando el método de participación es el siguiente:

Sociedad	2010				2009			
	% participación	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Total valor contable	% participación	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Total valor contable
Miles de euros								
Hochtief Aktiengesellschaft	27,25%	1.522.380	72.322	<b>1.594.702</b>	29,98%	1.494.479	51.388	<b>1.545.867</b>
Admirabilia, S.L.	99,00%	236.291	2.930	<b>239.221</b>	-	-	-	-
Metro de Sevilla Sociedad Concesionaria Junta de Andalucía Guadalmetro, S.A.	34,01%	40.875	1.962	<b>42.837</b>	34,01%	40.267	576	<b>40.843</b>
Nordeste Transmissora de Energia, Ltda.	49,99%	34.749	2.783	<b>37.532</b>	49,99%	32.683	6.633	<b>39.316</b>
Interligação Elétrica Norte e Nordeste, S.A.	25,00%	35.837	(320)	<b>35.517</b>	25,00%	18.801	(690)	<b>18.111</b>
KDM S.A.	50,00%	26.625	3.316	<b>29.941</b>	50,00%	19.605	3.295	<b>22.900</b>
STE - Sul Transmissora de Energia, Ltda.	49,90%	25.476	2.751	<b>28.227</b>	49,90%	21.084	3.039	<b>24.123</b>
Porto Primavera, Ltda.	33,33%	26.722	940	<b>27.662</b>	33,33%	25.428	1.987	<b>27.415</b>
Concesionaria Jauru Trans. De Energia	33,00%	27.506	88	<b>27.594</b>	33,00%	3.477	(627)	<b>2.850</b>
Cleon, S.A.	25,00%	25.223	(87)	<b>25.136</b>	25,00%	25.000	223	<b>25.223</b>
Servicios Urbanos e Medio Ambiente S.A.	38,50%	20.576	4.015	<b>24.591</b>	50,00%	19.593	3.716	<b>23.309</b>
Escal UGS S.L.	66,67%	21.650	(8)	<b>21.642</b>	66,67%	3.668	(21)	<b>3.647</b>
Cachoeira Paulista Transmisora de Energia, S.A.	33,00%	17.334	3.492	<b>20.826</b>	33,00%	8.864	2.465	<b>11.329</b>
Interligação Elétrica Sul ,S.A.	49,90%	19.846	36	<b>19.882</b>	-	-	-	-
TP Ferro Concesionaria, S.A.	50,00%	19.573	-	<b>19.573</b>	50,00%	23.014	(7.937)	<b>15.077</b>
Vila do Conde Trans. De energia	33,33%	13.488	757	<b>14.245</b>	33,33%	13.148	1.914	<b>15.062</b>
Urbaser United Kingdom Ltd.	50,00%	11.935	1.568	<b>13.503</b>	50,00%	12.718	3.563	<b>16.281</b>
Abertis Infraestructuras, S.A. (*)	10,33%	(115.954)	115.954	-	25,83%	1.825.256	132.059	<b>1.957.315</b>
Otras asociadas	-	101.011	9.717	<b>110.728</b>	-	393.907	11.097	<b>405.004</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>2.111.143</b>	<b>222.216</b>	<b>2.333.359</b>	<b>-</b>	<b>3.980.991</b>	<b>212.680</b>	<b>4.193.671</b>

(\*) En 2010 participada indirectamente a través de Admirabilia, S.L.

- Admirabilia S.L. (Abertis Infraestructuras, S.A.)

La principal variación se produce por la venta el 10 de agosto, ejecutada el 31 de agosto de 2010, del acuerdo alcanzado con el asesor de fondos de inversiones, CVC Capital Partners, del 25,83% de la participación en Abertis Infraestructuras, S.A. a un precio de 15 euros por acción a dos sociedades, Admirabilia, S.L. y a Trebol Internacional, B.V. Por este acuerdo Admirabilia, S.L. adquirió, a título de aportación y de compraventa, una participación en Abertis del 10,28% y Trebol adquirió, a título de compraventa el porcentaje restante del 15,55%. El capital social de Admirabilia, S.L. se repartió entre los socios a razón: de un 99%, para el Grupo ACS; y un 1% para Trebol.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

El resultado de la operación antes de impuestos, una vez eliminado el beneficio producido entre sociedades del propio Grupo ACS (recogido en el cuadro del movimiento de estas inversiones por importe de 358.501 miles de euros), ascendió a 519.977 miles de euros, recogido en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" del estado de resultados adjunto. En relación con dicha operación, el Grupo ACS tiene derecho a una retribución adicional, que no ha sido considerada en el cálculo del beneficio de la operación, por la participación vendida en el caso de que en el futuro se realicen determinadas operaciones corporativas en Abertis Infraestructuras, S.A. Por otra parte, no existen pactos entre accionistas que supongan que no se hayan transferido los riesgos y beneficios asociados a la misma ni el Grupo ACS mantiene riesgos asociados a la participación en Abertis, que se considera como una sociedad asociada dado que el Grupo continúa teniendo influencia significativa en la gestión de la sociedad, manteniendo puestos en su consejo de administración.

En relación con el fondo de comercio existente en la participación de Abertis Infraestructuras, S.A. a través de Admirabilia, S.L., el Grupo ACS ha realizado el correspondiente test de deterioro. En este sentido, como consecuencia de que la sociedad participada cotiza en el mercado continuo español y el valor de la operación descrita anteriormente, el análisis se ha realizado en comparación con la cotización de la compañía al cierre del ejercicio, resultado superior al coste contable consolidado, por lo que se ha considerado que no existen indicios de deterioro.

- Participación en Hochtief, A.G.

El 16 de septiembre de 2010, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. decidió formular una Oferta Pública de Adquisición dirigida a la totalidad de los accionistas de la compañía alemana Hochtief, A.G. pagadera en acciones a razón de 8 acciones de ACS por cada 5 acciones de Hochtief, A.G., relación de canje que resulta de la media de cotización de ambas sociedades en los tres meses previos.

Para atender el canje de acciones derivado de la OPA se utilizaron, en primer lugar las acciones que se mantienen en autocartera (que a 31 de diciembre de 2010 representan aproximadamente el 6,2% del capital social). Si estas acciones hubiesen resultado insuficientes, para atender el nivel de aceptación el Grupo ACS podría entregar acciones de nueva emisión de acuerdo con la aprobación realizada por la Junta General de Accionistas, celebrada el 19 de noviembre de 2010, para la ampliación de capital contingente por un máximo del 50% del capital de ACS (cuya realización no ha sido necesaria dado el volumen de aceptación de la oferta).

El 1 de diciembre de 2010 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. publicó el documento de la oferta voluntaria, que fue modificada el 15 de diciembre mediante un nuevo documento por el que ampliaba la oferta a 9 acciones de ACS por 5 acciones de Hochtief, A.G. El periodo de oferta expiró el 29 de diciembre de 2010, y el posterior periodo adicional expiró el 18 de enero de 2011. Finalmente, una vez finalizado, el 1 de febrero de 2011, el periodo de posibles desistimientos, han aceptado definitivamente la oferta un total de 2.805.599 acciones que representan el 3,6436% del capital social de Hochtief, A.G. (tras la ampliación del 10% del capital social de dicha compañía el 10 de diciembre de 2010).

Desde el final del periodo de aceptación adicional de la oferta hasta el final del periodo de desistimiento, el Grupo ACS ha adquirido 1.999.241 acciones de Hochtief, A.G., que representan el 2,60%, lo que da lugar a un total de, junto con las acciones que ya poseía, 25.788.840 acciones representativas del 33,492% del capital social de Hochtief, A.G. El 4 de febrero de 2011 se liquidó la oferta mediante la entrega física de las acciones de ACS a los accionistas de Hochtief, A.G., que aceptaron (Véase Nota 8.02).

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2010 una participación en el 27,25% del capital social de Hochtief, A.G con un valor en libros a dicha fecha de 1.585.164 miles de euros. Como consecuencia de la ampliación de capital de Hochtief mencionada anteriormente, se produjo una dilución de la participación del Grupo ACS, pasando del 29,98% al 27,25% existente a 31 de diciembre de 2010. Esta dilución ha supuesto el reconocimiento de una pérdida de 38.045 miles de euros recogida en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" del estado de resultados adjunto. Dicho efecto se ha registrado en el valor de la participación como adición en concepto de la ampliación de capital y retiro por el efecto de la dilución.

Adicionalmente ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. había firmado en 2010 dos “equity swaps” liquidables solamente por diferencias en relación con el 2,99% y el 2,35% del capital social de Hochtief A.G. Dichos “equity swaps” han sido finalmente liquidados completamente en el mes de febrero de 2011. A 31 de diciembre de 2010, el valor razonable de los mismos se encuentra recogido dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros” del activo del estado de situación financiera consolidado adjunto habiendo registrado su efecto de valoración del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias por no haberse considerado de cobertura (véase Nota 22).

En relación con dicha participación en Hochtief, A.G., sociedad cotizada en la Bolsa de Frankfurt, como consecuencia de la evolución de su cotización, la cual se situó en el último trimestre en 62,74 euros y al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 en 63,54 euros, importes inferiores al coste de adquisición, el Grupo ACS ha considerado la posibilidad de la existencia de indicios de deterioro, por lo que ha procedido a realizar el correspondiente test. Para la realización de dicho test, el Grupo se ha basado en información pública de mercado en cuanto a plan de negocio de tres analistas (dado que, como consecuencia de la OPA, muchos de los analistas están restringidos) hasta 2012, realizando proyecciones propias entre 2013 y 2015, utilizado una tasa de crecimiento a perpetuidad (g) del 0,66% y descontando a una tasa (coste medio ponderado del capital o WACC) del 8,7%. Asimismo se ha realizado un análisis de sensibilidad considerando distintas hipótesis de crecimiento de ventas, tasas de descuento y tasas de crecimiento perpetuo. Tanto en el caso base como en el resto de escenarios considerados, el valor recuperable de esta inversión estaría, en cualquier caso, por encima de su valor en libros.

Adicionalmente al test anterior se ha realizado un cálculo basado en los mismos criterios que en el ejercicio anterior basándose en información pública de los mismos tres analistas de mercado. Dicho cálculo incluye la valoración de los analistas de los diferentes segmentos de negocio del grupo alemán, identificados como actividad de servicios e inmobiliaria, construcción Europa, América, la valoración de Hochtief para el negocio de concesiones y la valoración de mercados bursátiles para construcción Asia/Pacífico. Como resultado de dicho cálculo tampoco se ha puesto de manifiesto la necesidad de dotar una provisión por deterioro de la participación en Hochtief, A.G. situando su valor razonable por encima del coste de participación. En opinión del Grupo, no existen cambios razonables en las principales hipótesis que puedan ocasionar un problema de deterioro de la participación en Hochtief, A.G.

El valor de mercado correspondiente a la participación del Grupo ACS en Hochtief A.G. y Abertis Infraestructuras, S.A., de acuerdo con su cotización al cierre del ejercicio asciende a 1.333.323 miles de euros y 1.207.493 miles de euros respectivamente.

Adicionalmente a los tests de deterioro mencionados de Abertis Infraestructuras, S.A. y Hochtief, A.G., el Grupo ha realizado las correspondientes pruebas de deterioro para verificar la recuperabilidad del resto de los activos. Para la realización de dichos test de deterioro, el Grupo ha considerado las proyecciones de flujos de caja futuros así como el descuento de dividendos y valoraciones externas de mercado para cada una de las participaciones conforme a la información disponible, lo que no ha puesto de manifiesto, especialmente en lo referente a los fondos de comercio implícitos, la necesidad de provisión por deterioro al cierre de los ejercicios 2010 y 2009.

En el Anexo III se presentan los activos, pasivos, patrimonio neto atribuible, cifra de negocio y resultado del ejercicio de las sociedades incluidas en este epígrafe así como el porcentaje de participación del Grupo ACS en dichas sociedades.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 10. Activos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	31/12/2010		31/12/2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Miles de euros				
Instrumentos de patrimonio	6.519.418	1.225	4.367.741	4.246
Créditos a empresas Asociadas	457.090	64.277	186.382	231.533
Otros créditos	456.291	364.403	396.334	155.745
Valores representativos de deuda	2.666	514.631	6.630	362.127
Otros activos financieros	73.105	2.557.682	55.170	2.004.244
<b>Total</b>	<b>7.508.570</b>	<b>3.502.218</b>	<b>5.012.257</b>	<b>2.757.895</b>

### 10.01. Instrumentos de patrimonio

La composición del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	31/12/2010	31/12/2009
Miles de euros		
Iberdrola, S.A.	6.389.423	4.203.960
Xfera Móviles, S.A.	79.206	79.206
Otras inversiones de menor importe	99.923	104.201
Deterioros	(49.134)	(19.626)
<b>Total</b>	<b>6.519.418</b>	<b>4.367.741</b>

La NIC 39 considera estas participaciones como disponibles para la venta. Se han valorado al coste en general, ya que no existe un mercado con valoración fiable para las mismas, excepto para el caso de Iberdrola, S.A.

#### Iberdrola, S.A.

Dentro de los instrumentos de patrimonio la participación más significativa corresponde a Iberdrola. Durante el ejercicio 2010, el Grupo ACS ha adquirido 477.457.327 acciones por un importe de 2.752.617 miles de euros alcanzando, a 31 de diciembre de 2010, un total de 1.107.736.286 acciones representativas del 20,20 % del capital social de Iberdrola, S.A.. A dicha fecha el coste medio consolidado de las acciones de Iberdrola, S.A. antes del ajuste a valor de mercado, asciende a 7,31 euros por acción. Dentro de estas compras se incluye la ampliación del contrato de "equity swap", cuyas principales características se incluyen en el párrafo siguiente, mediante la adquisición de 21.600.000 acciones por un importe total de 116.500 miles de euros, manteniendo fundamentalmente las mismas condiciones. El Grupo ACS poseía, a 31 de diciembre de 2009, 630.278.959 acciones representativas del 12,0% del capital social de Iberdrola, S.A a dicha fecha (11,49% del capital social de Iberdrola al 31 de diciembre de 2010).

El movimiento más relevante en 2009 de esta participación se produjo debido a que el Grupo ACS novó el "equity swap" referido al 4,675% de acciones de Iberdrola, S.A. que poseía a 31 de diciembre de 2008. En esta novación se amplió el periodo de ejercicio del mismo (que actualmente es marzo de 2012); el ejercicio de los derechos políticos inherentes a las acciones subyacentes corresponde a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y, por lo tanto, la entidad financiera se compromete a ser representada en cada Junta que celebre Iberdrola, S.A. por el apoderado que designe ACS, quien podrá



emitir su voto libremente; la ejecución pasa a ser sólo por entrega física de las acciones, salvo cuando la cotización de la acción sea inferior a cuatro euros en que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. podrá liquidar por diferencias. De esta forma, el Grupo ACS alcanzó al cierre de 2009, directa e indirectamente, el 12,0% de los derechos de voto en la empresa energética a dicha fecha. Como consecuencia de dicha novación, la Sociedad registró la participación vía el “equity swap” en el activo de su estado de situación financiera por el valor razonable del mismo dentro del epígrafe “Activos financieros no corrientes” y la financiación ligada a dicho activo dentro del epígrafe “Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado” del estado de situación financiera adjunto a 31 de diciembre de 2009.

Considerando la operación en su conjunto, la financiación de la mayor parte de la misma se realiza, por una parte mediante un préstamo sindicado y una línea de crédito con diferentes entidades bancarias, con garantía de las propias acciones de Iberdrola, S.A. y con deuda subordinada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (véase Nota 18) y por otra con un “equity swap” que incluye un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola, S.A. subyacentes, de forma que, de no mantenerse éste, sería motivo de resolución del contrato. El Grupo ha aportado fondos para cumplir con el mencionado ratio a 31 de diciembre de 2010 y 2009 (Nota 10.04).

De acuerdo con la NIC 39, esta participación se ha ajustado al valor de cotización al cierre del ejercicio con efecto en patrimonio hasta un importe de 6.389.423 de miles de euros (4.203.960 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). La diferencia de valor acumulada total por importe de 1.196.879 miles de euros, netas del efecto impositivo, se encuentra recogida dentro del epígrafe “Ajustes por cambios de valor – Activos financieros disponibles para la venta” del patrimonio neto en el estado de situación financiera adjunto.

En relación con el potencial deterioro de la participación en Iberdrola, deben destacarse los siguientes aspectos:

El Grupo ACS, en cada caso, analiza la existencia de indicios de deterioro de valor. Si tales indicios aparecen, se efectúan los cálculos y las estimaciones que se consideren necesarias con el fin de concluir si existe un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de la inversión y, en su caso, y si fuera necesario, dotar la correspondiente pérdida por deterioro. Adicionalmente, debemos indicar que tal y como han concluido el IASB, organismo internacional encargado de elaboración de las Normas Internacionales de Información Financiera, existe una amplia diversidad en el mercado en cuanto a la aplicación práctica de los conceptos de descenso significativo o prolongado y, en cualquier caso, en la determinación de dichos conceptos se requiere el juicio profesional por parte de la Dirección de la Sociedad. De hecho, y para eliminar tal diversidad en la aplicación práctica de estos conceptos el IASB, a través de la emisión de la Norma Internacional de Información Financiera 9 sobre Instrumentos Financieros, ha modificado la normativa internacional relativa al cálculo del deterioro, obligando a que todas las variaciones de valor razonable en instrumentos financieros clasificados como “Disponibles para la venta” sean reconocidas en el Patrimonio de la Sociedad, sin posibilidad de que dicho ajuste deba ser reciclado al estado de resultados. Por último, indicar que tal y como se menciona en la Nota 3.24, esta nueva norma todavía no es de aplicación en España al no haber sido endosada por la UE.

ACS ha declarado que su inversión en Iberdrola es una participación estratégica y de largo plazo. De hecho, y para reforzar el carácter estratégico de la misma, durante el ejercicio 2010 se han realizado compras de acciones de Iberdrola por importe de 2.752.617 miles de euros, habiéndose alcanzado un porcentaje de participación al cierre del 20,2% y situándose la antigüedad media ponderada de la participación en 16 meses y el coste medio de la participación en 7,31 euros por acción. La cotización de cierre del ejercicio 2010 es un 21,1% inferior a dicho coste, si bien hay que considerar que la valoración de bolsa no refleja fielmente el valor de un paquete del 20,2% de Iberdrola, que representa adicionalmente el mayor accionista de la Sociedad. En el contexto actual de los mercados financieros, dada la antigüedad media de la participación y la caída de la cotización anteriormente mencionados, y considerando el carácter estratégico de la participación, el Grupo no considera que se haya producido un descenso significativo o prolongado que suponga un deterioro de valor.

El Grupo ACS considera que, aunque existen indicios de deterioro ya que la cotización de Iberdrola ha seguido bajando en 2010, no existen evidencias objetivas de deterioro de la participación en Iberdrola por cuanto el párrafo 59 de la NIC 39 establece que “un activo financiero o un grupo de activos financieros estará deteriorado, y se habrá producido una pérdida por deterioro del valor si, y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”), y ese evento o eventos causantes de la pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad”.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Ni de la lectura de las cuentas anuales del ejercicio 2010 de Iberdrola, ni de otra información emitida facilitada por la propia Iberdrola y por los accionistas de Iberdrola representados en su Consejo de Administración, se han identificado eventos causantes de pérdidas que puedan tener impacto en los flujos de efectivo futuros estimados sobre dicha inversión. Asimismo, queremos destacar que, según información publicada por la propia Iberdrola, la capitalización bursátil de Iberdrola al 31 de diciembre de 2010 era de 1,09 veces su valor contable, su resultado operativo bruto (EBITDA) ha crecido un 10,5% sobre el del ejercicio anual 2009 y su beneficio neto recurrente ha experimentado en el ejercicio 2010 un crecimiento del 5,6%, alcanzado los 2.581,9 millones de euros.

Por lo tanto, al no existir evidencia objetiva de deterioro, en el caso de que, de acuerdo con los cálculos de descuento de dividendos y flujos de caja, el valor recuperable de la inversión sea superior al valor en libros, el Grupo ACS considera que la caída de cotización por encima de los niveles y plazos anteriormente indicados no debe implicar el reconocimiento de una pérdida por deterioro.

En cualquier caso, dado que existen indicios de deterioro por estar la cotización de Iberdrola por debajo del coste medio ponderado, la Sociedad ha realizado internamente un test de deterioro de su participación en Iberdrola en base al descuento de dividendos futuros y demás información disponible sobre su participada Iberdrola. La utilización de esta metodología parte de la consideración de que, tanto los resultados de ACS por su participación en Iberdrola, como los flujos de caja derivados de dicha participación provienen principalmente de los dividendos recibidos por parte de Iberdrola. A pesar de ser el primer accionista de Iberdrola, al no tener acceso a información detallada relacionada con el plan estratégico se considera más coherente para el cálculo del importe recuperable de la inversión la información pública basada en el descuento de los dividendos futuros de la compañía.

En este sentido, la política de retribución al accionista de Iberdrola, se ha mantenido muy estable durante los últimos años (pay-out del 67,4% sobre el beneficio neto recurrente en los dos últimos años) y no existen indicios de que vaya a haber cambios significativos, ya que la empresa ha hecho pública, el 24 de febrero de 2010, cuando ha presentado su plan estratégico 2010-2012, su intención de mantener la retribución al accionista en línea con el incremento del beneficio neto de la compañía (dato del que la compañía realiza estimaciones en sus planes estratégicos). Las hipótesis principales parten del último dividendo satisfecho por la compañía y el crecimiento en la estimación por dividendos se basa en el plan estratégico presentado por Iberdrola para los próximos 3 años y un crecimiento del 3% a partir de entonces y a perpetuidad (a este respecto, hay que indicar que la tasa anual acumulativa de crecimiento de los dividendos pagados por Iberdrola en el periodo 1989-2009 es del 5,8% y que las estimaciones de "The Economist Intelligence Unit" (de fecha 7 de diciembre de 2010) de crecimiento en términos reales del PIB para España (2,2% en 2015) e inflación (2% en 2015) La tasa de descuento de los recursos propios utilizada ha sido del 8,12%

El test de deterioro tiene una elevada sensibilidad a las variaciones en la tasas de descuento, de crecimiento del valor residual y de evolución de los dividendos de la sociedad, por lo que variaciones de cierta relevancia en las mismas podrían dar lugar a registrar un deterioro.

Aún estando en posesión de dicho 20,2% (importe que en sí mismo y conforme a la normativa contable vigente, debe ser interpretado como una presunción de que ACS ejerce influencia significativa sobre Iberdrola), temporalmente, y hasta el momento, no ha sido posible obtener un puesto en el Consejo de Administración de Iberdrola, circunstancia que el Grupo ACS ha llevado a los tribunales mediante la impugnación de los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Iberdrola de marzo de 2010. No obstante, es intención de ACS acceder al Consejo de Administración de Iberdrola, circunstancia que implicaría la calificación directa de la inversión en Iberdrola como compañía asociada. Se trata pues de una circunstancia muy particular y absolutamente excepcional, sobre la cual la Dirección del Grupo tiene confianza plena de que, aunque a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros existe sentencia del juzgado de lo mercantil en primera instancia en contra de los intereses del Grupo ACS, se resuelva en términos favorables para los intereses del Grupo ACS.

Por último, y con el fin de completar el análisis sobre la necesidad, o no, de deterioro de la inversión que el Grupo ha realizado, se han solicitado varias valoraciones a expertos independientes de reconocido prestigio que muestran, con holgura, una valoración de la inversión superior al coste medio de 7,31 euros por acción. Estas valoraciones no incluyen ninguna prima que, en todos los casos, se incorporaría en una operación corporativa a una participación accionarial como la mantenida por el Grupo ACS en Iberdrola.

Conforme a lo anterior, los Administradores del Grupo ACS consideran que no existen factores que supongan la existencia de deterioro al cierre del ejercicio 2010, situando su valor recuperable por encima del coste de la participación. Por lo tanto, al haberse analizado los indicios de deterioro sobre la inversión existentes al cierre y concluirse, en base a los argumentos anteriores, que no existe un descenso significativo o prolongado del valor razonable de la inversión, los ajustes por valoración por importe de 1.196.901 miles de euros han sido mantenidos en dicho epígrafe, sin registrarse deterioro alguno contra los resultados del ejercicio.

### Xfera Móviles, S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Grupo ACS tiene una participación del 17% en el capital de Xfera Móviles, S.A. a través de ACS Telefonía Móvil, S.L. tras la venta de parte de su participación en 2006 al Grupo Telia Sonera. En relación con esta operación de venta existe un precio contingente no reconocido y, en determinados supuestos, opciones de compra y venta de la participación de ACS cuyas condiciones de ejercicio no es probable que se cumplan.

El valor contable de la participación y préstamos en Xfera Móviles S.A. a 31 de diciembre de 2010 asciende a 198.376 miles de euros (188.346 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) tras las aportaciones realizadas, incluidos los préstamos participativos asociados a la misma por importe de 119.170 miles de euros incluidos en el epígrafe "Otros créditos no corrientes". Dicho valor contable corresponde a las aportaciones realizadas con posterioridad al ejercicio 2006, habiendo el Grupo registrado en ejercicios anteriores provisiones muy relevantes en relación con dicha participación.

El Grupo ACS, para la realización del cálculo del valor recuperable de esta inversión ha utilizado una valoración a través del método de descuento de flujos de caja, según las proyecciones internas de la compañía para el período 2011-2015, utilizando como tasa de descuento el coste medio ponderado del capital (WACC) del 8,93% y una tasa de crecimiento perpetuo del 2%. Asimismo se ha realizado un análisis de sensibilidad considerando distintas tasas de descuento, tasa de crecimiento perpetuo e incluso se han considerado desviaciones de hasta un menos 50% en las estimaciones del plan de negocio de la compañía. Tanto en el caso base como en el resto de escenarios considerados, el valor recuperable de esta inversión estaría, en cualquier caso, por encima de su valor en libros. Dicha conclusión es consistente con las valoraciones de Xfera publicadas por analistas y por su accionista de control. No obstante lo anterior, por un criterio de prudencia, considerando que Xfera está en las últimas etapas de su fase de lanzamiento, el Grupo no ha revalorizado su participación hasta el valor de mercado estimado.

### Otras inversiones

En otras inversiones se recogen, entre otras participaciones minoritarias, la participación mantenida por el Grupo ACS en la sociedad, Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A. y los derechos de cobro sobre los dividendos futuros de la Sociedad Autovía de La Mancha, S.A. que se registran como instrumento de patrimonio por considerarse que conceptualmente refleja mejor la imagen fiel al corresponderse a los dividendos futuros de la concesión de peaje en la sombra, por un período máximo de 30 años, que se encuentran garantizado por lo flujos que genera dicha Sociedad.

El Grupo ha evaluado la recuperabilidad de los activos registrados en este epígrafe, dotando el deterioro correspondiente en función del análisis de recuperabilidad realizado.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 10.02. Créditos a empresas Asociadas

Los saldos de “Créditos a empresas Asociadas” a 31 de diciembre de 2010, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Corriente		No corriente			Total no corriente
	2010	2011	2012	2013	2014 y posteriores	
Miles de euros						
Créditos en euros	28.539	20.821	-	199	364.784	385.804
Créditos en moneda extranjera	35.738	-	-	10.629	60.657	71.286
<b>Total</b>	<b>64.277</b>	<b>20.821</b>	<b>-</b>	<b>10.828</b>	<b>425.441</b>	<b>457.090</b>

Dentro de los créditos a asociadas destaca a corto plazo el crédito concedido a la línea de transmisión en Brasil Brillante Transmissora de Energia por 34.104 miles de euros. Por lo que respecta a los créditos con vencimiento a largo plazo destaca el concedido a Escal UGS, S.L. por importe de 75.916 miles de euros. Entre los créditos no corrientes concedidos en euros destacan por su importancia el otorgado a Circunvalación de Alicante, S.A. por 41.967 miles de euros en 2010 (32.197 miles de euros en 2009), a TP Ferro Concesionaria, S.A. por 29.713 miles de euros en 2010 (28.571 miles de euros en 2009), así como a Intercambiador de Transportes de Plaza Castilla, S.A. por 27.637 miles de euros en 2010 (27.399 miles de euros en 2009), con vencimientos en el 2034, 2035 y 2039 respectivamente. Entre los créditos en moneda extranjera destaca el otorgado a la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A. en pesos chilenos por 45.106 miles de euros, con vencimiento posterior a 2011.

Los saldos de “Créditos a empresas Asociadas” a 31 de diciembre de 2009, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Corriente		No corriente			Total no corriente
	2009	2010	2011	2012	2013 y posteriores	
Miles de euros						
Créditos en euros	229.295	14.933	-	-	122.887	137.820
Créditos en moneda extranjera	2.238	48.562	-	-		48.562
<b>Total</b>	<b>231.533</b>	<b>63.495</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>122.887</b>	<b>186.382</b>

A 31 de diciembre de 2009 cabe señalar, por su importancia el crédito en euros con vencimiento 2010 concedido por ACS, Servicios Comunicaciones y Energía, S.L. a Escal UGS, S.L. por 142.714 miles de euros.

Estos créditos devengan intereses de mercado.

### 10.03. Otros créditos

Los saldos de "Otros créditos" a 31 de diciembre de 2010, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Corriente		No corriente			Total no corriente
	2010	2011	2012	2013	2014 y posteriores	
Miles de euros						
Créditos en euros	362.628	163.907	40.737	37.515	198.010	440.169
Créditos en moneda extranjera	1.775	6.839	-	-	9.283	16.122
<b>Total</b>	<b>364.403</b>	<b>170.746</b>	<b>40.737</b>	<b>37.515</b>	<b>207.293</b>	<b>456.291</b>

Los saldos de "Otros créditos" a 31 de diciembre de 2009, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Corriente		No corriente			Total no corriente
	2009	2010	2011	2012	2013 y posteriores	
Miles de euros						
Créditos en euros	154.544	28.177	133.543	20.522	211.415	393.657
Créditos en moneda extranjera	1.201	2.039	638	-	-	2.677
<b>Total</b>	<b>155.745</b>	<b>30.216</b>	<b>134.181</b>	<b>20.522</b>	<b>211.415</b>	<b>396.334</b>

En este apartado, a 31 de diciembre de 2010 y 2009, se recogen como corriente la parte de las aportaciones realizadas por el Grupo ACS para el cumplimiento de los ratios de los contratos de financiación asociados a las adquisiciones del 22,80% de Hochtief, A.G. y del 6,58% de Iberdrola, S.A. que superan los importes de las líneas de crédito que forman parte de dichas financiaciones y que ascienden a 287.797 miles de euros (108.441 miles de euros en 2009) (véase Nota 18).

En este epígrafe del estado de situación financiera, adicionalmente se clasifican inversiones de excedentes de tesorería recogidas en valores representativos de deuda a corto plazo.

En los créditos no corrientes se incluye deuda refinanciada a corporaciones locales por importe de 229.611 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (158.009 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), así como el préstamo participativo a Xfera Móviles, S.A. por importe de 119.170 miles de euros (109.140 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) (véase Nota 10.01).

El tipo de interés que devengan estos créditos está referenciado al euríbor menos un margen de mercado.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 10.04. Otros activos financieros

Este epígrafe del estado de situación financiera recoge imposiciones a corto plazo por importe de 2.465.888 miles de euros (1.891.484 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). Destacan dentro de dicho importe 947.299 miles de euros (712.052 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), que son las cantidades aportadas por el Grupo ACS para hacer frente a las coberturas de ratios en la adquisición de acciones de Iberdrola, S.A. mediante la utilización de instrumentos financieros derivados. Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad depende del cumplimiento de los ratios de cobertura. Este importe tiene su correspondiente reflejo en las deudas financieras a corto plazo obtenidas para hacer frente a estos compromisos. El Grupo ha considerado que, debido a la existencia de los ratios de cobertura sobre el valor de las acciones de Iberdrola, S.A. y de Hochtief A.G. en los préstamos para la financiación de las mencionadas acciones (incluido el equity swap sobre Iberdrola, S.A.) resulta más acorde con la imagen fiel registrar los mencionados importes en este epígrafe en vez de en el epígrafe de tesorería ya que, en el momento de bajada de cotización del valor de las acciones, dichos importes serían destinados al cumplimiento y mantenimiento de los mencionados ratios.

Adicionalmente, este epígrafe recoge la cuenta corriente con el fondo de titulización de activos (véase Nota 12) y los saldos de cuenta de reserva relacionados con la actividad de proyectos.

## 11. Existencias

	Saldo a 31/12/2010	Saldo a 31/12/2009
Miles de euros		
Comerciales	222.291	219.962
Materias primas y otros aprovisionamientos	215.538	234.349
Productos en curso	38.223	54.899
Productos terminados	4.211	5.583
Subproductos residuos y materiales recuperados	217	209
Anticipos a proveedores y subcontratistas	137.545	138.725
<b>Total</b>	<b>618.025</b>	<b>653.727</b>

Se han pignorado y/o hipotecado existencias con un importe en libros de 10.423 miles de euros en 2010 (12.050 miles de euros en 2009) en garantía del cumplimiento de deudas.

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados un importe de 2.360 y 1.311 miles de euros en el ejercicio 2010 (2.000 y 2.053 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2009), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

## 12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

2010	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Concesiones	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2010
Miles de euros						
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.059.849	2.504.544	999.468	26.370	5.455	5.595.686
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	238.803	144.271	18.740	974	(117.504)	285.284
Otros deudores	260.895	378.680	166.012	25.305	178.383	1.009.275
Activos por impuesto corriente	8.581	18.165	793	1.930	19.525	48.994
<b>Total</b>	<b>2.568.128</b>	<b>3.045.660</b>	<b>1.185.013</b>	<b>54.579</b>	<b>85.859</b>	<b>6.939.239</b>

2009	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Concesiones	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2009
Miles de euros						
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.374.007	2.590.735	938.969	14.016	6.010	5.923.737
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	146.789	71.814	11.551	216	(86.053)	144.317
Otros deudores	274.705	438.568	177.673	15.197	(15.636)	890.507
Activos por impuesto corriente	6.450	22.466	12.280	2.975	77.469	121.640
<b>Total</b>	<b>2.801.951</b>	<b>3.123.583</b>	<b>1.140.473</b>	<b>32.404</b>	<b>(18.210)</b>	<b>7.080.201</b>

### Clientes por ventas y prestaciones de servicios – Saldo neto de clientes

La composición por divisiones de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, así como del saldo neto de clientes por tipo de actividad a 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

2010	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Concesiones	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2010
Miles de euros						
Clientes y efectos a cobrar	1.800.424	1.919.418	855.670	26.456	10.066	4.612.034
Obra ejecutada pendiente de certificar	298.426	679.412	163.676	2	16	1.141.532
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(39.001)	(94.286)	(19.878)	(88)	(4.627)	(157.880)
<b>Total clientes por ventas y prestación de servicios</b>	<b>2.059.849</b>	<b>2.504.544</b>	<b>999.468</b>	<b>26.370</b>	<b>5.455</b>	<b>5.595.686</b>
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23)	(1.093.189)	(1.545.279)	(6.516)	-	1	(2.644.983)
<b>Total saldo neto de clientes</b>	<b>966.660</b>	<b>959.265</b>	<b>992.952</b>	<b>26.370</b>	<b>5.456</b>	<b>2.950.703</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

2009	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Concesiones	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2009
Miles de euros						
Cientes y efectos a cobrar	2.038.576	1.945.540	768.026	14.033	10.621	<b>4.776.796</b>
Obra ejecutada pendiente de certificar	377.482	725.424	193.839	2	17	<b>1.296.764</b>
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(42.051)	(80.229)	(22.896)	(19)	(4.628)	<b>(149.823)</b>
<b>Total clientes por ventas y prestación de servicios</b>	<b>2.374.007</b>	<b>2.590.735</b>	<b>938.969</b>	<b>14.016</b>	<b>6.010</b>	<b>5.923.737</b>
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23)	(1.080.539)	(1.390.358)	(9.419)	(633)	-	<b>(2.480.949)</b>
<b>Total saldo neto de clientes</b>	<b>1.293.468</b>	<b>1.200.377</b>	<b>929.550</b>	<b>13.383</b>	<b>6.010</b>	<b>3.442.788</b>

A 31 de diciembre de 2010, las retenciones mantenidas por los clientes por obras en curso ascendieron 143.984 miles de euros (126.467 miles de euros en 2009).

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe minorado del saldo de deudores, asciende a 436.930 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (443.047 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

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

El saldo de "Clientes y efectos a cobrar" se encuentra minorado por los importes cedidos al Fondo de Titulización de Activos denominado CAP - TDA 2, que se constituyó el 19 de mayo de 2010.

Las sociedades del Grupo ACS ceden de forma plena e incondicional derechos de cobro al Fondo. Mediante este mecanismo, en el momento de la cesión, la sociedad cobra un precio firme (precio de contado) que no revierte bajo ningún concepto al Fondo. Este fondo, sometido a legislación española, transforma los derechos de crédito adquiridos en bonos. El Fondo es gestionado por una sociedad gestora llamada Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

El importe de los derechos vendidos al Fondo de Titulización asciende a 31 de diciembre de 2010 a 284.002 miles de euros (302.358 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), de los cuales 52.417 miles de euros (65.592 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) son recogidos como cuenta corriente con el Fondo de Titulización incluida dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes, otros créditos" (véase Nota 10.04).

El cliente con un porcentaje sobre el importe neto de la cifra de negocios superior al 10% es la administración pública española que representa, a 31 de diciembre de 2010, el 61% del saldo neto de clientes del Grupo ACS.



## Movimiento de la provisión para clientes de dudoso cobro

A continuación se detalla el movimiento por divisiones de las provisiones para Clientes de Dudoso Cobro de 2010 y 2009:

Provisiones para clientes de dudoso cobro	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Concesiones	Corporación y ajustes	Total
Miles de euros						
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>(35.866)</b>	<b>(53.589)</b>	<b>(41.835)</b>	<b>(16)</b>	<b>(4.628)</b>	<b>(135.934)</b>
Dotaciones	(1.270)	(26.935)	(19.010)	-	(1.929)	<b>(49.144)</b>
Reversiones / Excesos	8.766	17.062	9.541	-	792	<b>36.161</b>
Variaciones de perímetro y otros	(13.681)	(16.768)	28.408	(3)	1.138	<b>(906)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>(42.051)</b>	<b>(80.230)</b>	<b>(22.896)</b>	<b>(19)</b>	<b>(4.627)</b>	<b>(149.823)</b>
Dotaciones	(265)	(25.025)	(11.565)	(71)	-	<b>(36.926)</b>
Reversiones / Excesos	3.241	13.081	5.366	-	-	<b>21.688</b>
Variaciones de perímetro y otros	74	(2.111)	9.218	2	(2)	<b>7.181</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(39.001)</b>	<b>(94.285)</b>	<b>(19.877)</b>	<b>(88)</b>	<b>(4.629)</b>	<b>(157.880)</b>

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

El desglose entre sector público y privado, nacional y exterior, del saldo neto de anticipos recibidos de clientes a 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Nacional	Exterior	Total
Miles de euros			
Sector Público	1.798.989	89.765	<b>1.888.754</b>
Sector Privado	808.880	253.069	<b>1.061.949</b>
<b>Total</b>	<b>2.607.869</b>	<b>342.834</b>	<b>2.950.703</b>

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de la cuenta de deudas comerciales refleja su valor razonable. La gestión de las cuentas a cobrar y la determinación de la necesidad de provisión se realizan a nivel de cada sociedad que integra el Grupo, ya que cada sociedad es la que conoce exactamente la situación y la relación con cada uno de los clientes. Sin embargo, a nivel de cada área de actividad se establecen determinadas pautas sobre la base de que cada cliente mantiene peculiaridades en función de la actividad que se desarrolla. En este sentido, para el área de Construcción, las cuentas a cobrar a las administraciones públicas, no presentan problemas finales de recuperabilidad que pudieran ser relevantes, y en el caso de la actividad internacional esta se realiza fundamentalmente con administraciones públicas de dicho país, lo que reduce la posibilidad de incurrir en una insolvencia significativa. Por otro lado, en los clientes privados se tiene establecida una política de garantías previas al inicio de la obra que reduce significativamente el riesgo de insolvencia.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

En el Área de Medioambiente las principales cuestiones en relación con la mora se deben a las administraciones locales. En estos casos, la sociedades afectadas, si no es posible obtener un recuperación de la cuenta a corto plazo, renegocian con la administración local afectada el cobro de la misma estableciendo un calendario de pagos a largo plazo. Este importe asciende, a 31 de diciembre de 2010, a la cantidad de 230 millones de euros, que se incluyen en el epígrafe "Otros créditos" cuyos vencimientos son los siguientes:

	2011	2012	2013	2014 y posteriores	Total
Millones de euros	26	23	21	160	230

Por otro lado, la existencia de mora y de un posible fallido es reducida ya que, aparte del aspecto comentado sobre las administraciones locales en las que adicionalmente el Grupo mantiene el derecho a solicitar intereses de demora, en lo que respecta a los clientes privados se les asigna un nivel máximo de riesgo antes de la contratación de un servicio.

En el área de Industrial, la parte más relevante se refiere a la contratación privada, para lo cual se le asigna un nivel de riesgo máximo y unas condiciones de cobro en función del perfil de solvencia analizado inicialmente para ese cliente y para una obra concreta en función del tamaño de la misma. En el caso de clientes privados extranjeros, la política supone el establecimiento de anticipos al inicio de la obra y plazos de cobro a corto plazo que permiten una gestión del circulante positiva.

## 13. Otros activos corrientes

Este epígrafe del estado de situación financiera recoge, fundamentalmente, las periodificaciones a corto plazo de gastos e intereses pagados por anticipado.

## 14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios corrientes con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos refleja su valor razonable y no existen restricciones en cuanto a su disponibilidad.

## 15. Patrimonio neto

### 15.01. Capital

A 31 de diciembre de 2010 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 157.332 miles de euros y está representado por 314.664.594 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009 acordó la amortización de 3.979.380 acciones propias. Dicho acuerdo fue inscrito en el Registro Mercantil el 1 de julio de 2009, quedando el capital social establecido en los términos actuales.

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009 aprobó, facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, sin previa consulta a la Junta General y dentro del plazo de los cinco años siguientes al 25 de mayo de 2009, pueda aumentar el capital social hasta la mitad del capital de la Sociedad a la fecha del acuerdo, en una o varias veces y en el momento, cuantía y condiciones que, en cada caso, libremente decida. Así, el Consejo de Administración podrá fijar

los términos y condiciones de los aumentos de capital y las características de las acciones, los inversores y mercados a los que se destinen las ampliaciones y el procedimiento de colocación, ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas en el periodo de suscripción preferente, y establecer, en caso de suscripción incompleta, que el aumento de capital quede sin efecto o bien que el capital quede aumentado sólo en el importe de las acciones suscritas.

La ampliación, o ampliaciones de capital, podrán llevarse a cabo mediante la emisión de nuevas acciones, ya sean ordinarias, sin voto, privilegiadas o rescatables. En todo caso, el contravalor de las nuevas acciones consistirá en aportaciones dinerarias, con desembolso del valor nominal de las acciones y, en su caso, de la prima de emisión que pueda acordarse.

La Junta General de Accionistas concedió expresamente al Consejo de Administración la facultad de excluir, en todo o en parte, el derecho de suscripción preferente respecto de todas o alguna de las emisiones que acordare realizar en virtud de la presente autorización, siempre que el interés de la sociedad así lo exija y siempre que el valor nominal de las acciones a emitir, más la prima de emisión que, en su caso, se acuerde se corresponda con el valor razonable de las acciones de la Sociedad que resulte del informe que, a petición del Consejo de Administración, deberá elaborar un auditor de cuentas, distinto del auditor de cuentas de la Sociedad, nombrado a estos efectos por el Registro Mercantil en cada ocasión en que se hiciere uso de la facultad de exclusión del derecho de suscripción preferente que en el presente párrafo se le confiere.

Asimismo, se faculta al Consejo de Administración de la Sociedad para solicitar la admisión a negociación de las acciones que puedan emitirse, y su exclusión, en los mercados secundarios organizados españoles o extranjeros.

Asimismo, la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2009 acordó delegar en el Consejo de Administración, al amparo de lo establecido en las disposiciones legales que son de aplicación, la facultad de emitir valores de renta fija, de naturaleza simple, canjeable o convertible, así como "warrants" sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad. La emisión se podrá hacer en una o varias veces dentro de un plazo de cinco años desde la fechas del acuerdo. El importe total de la emisión o emisiones, unido al total de las admitidas por la Sociedad que estén en circulación en el momento en el que se haga uso de la misma, no podrá exceder en ese momento el límite máximo del ochenta por ciento de los fondos propios de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. según el último balance aprobado.

La Junta General de Accionistas celebrada el 19 de noviembre de 2010 acordó aumentar el capital social hasta 157.000.000 de acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal unitario con el fin de ser desembolsadas íntegramente mediante las aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de Hochtief, A.G. efectuadas por los accionistas de Hochtief, A.G. que aceptaron la OPA. Dado el volumen de aceptación de la OPA, dicha ampliación de capital no ha sido necesario realizarla.

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

Además de la Sociedad Dominante, las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cuyas acciones cotizan en mercados de valores son Hochtief A.G. en las Bolsas de Valores alemanas y Dragados y Construcciones Argentina, S.A.I.C.I. en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina).

A 31 de diciembre de 2010, los accionistas con participación superior al 10% en el capital de la Sociedad Dominante eran Corporación Financiera Alba, S.A. con una participación del 23,307%, Corporación Financiera Alcor, S.A. con una participación del 13,860% e Inversiones Vesán, S.A. con una participación del 12,521%.

## 15.02. Prima de emisión

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a 897.294 miles de euros, no habiéndose producido movimiento alguno en los dos últimos años.

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 15.03. Ganancias acumuladas y otras reservas

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

	Saldo a 31/12/2010	Saldo a 31/12/2009
Miles de euros		
Reservas de la Sociedad Dominante	1.364.904	1.222.931
Reservas en sociedades consolidadas	2.753.815	1.635.989
<b>Total</b>	<b>4.118.719</b>	<b>2.858.920</b>

### 15.03.01. Reservas de la Sociedad Dominante

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

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2010	Saldo a 31/12/2009
Miles de euros		
Reserva legal	35.287	35.287
Reservas voluntarias	961.200	845.152
Reserva por redenominación capital a euros	162	162
Reserva por fondo de comercio	82.416	41.208
Remanente	285.839	301.122
<b>Total</b>	<b>1.364.904</b>	<b>1.222.931</b>

### Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

La Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la reserva legal por importe de 35.287 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

### Reservas voluntarias

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

Según la Ley de Sociedades de Capital se prohíbe la distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del estado de situación financiera. En este caso, las reservas asignadas a cumplir este requisito se consideran reservas indisponibles.

### 15.03.02. Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por divisiones de los saldos de estas cuentas del estado de situación financiera consolidado una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indica a continuación:

	Saldo a 31/12/2010	Saldo a 31/12/2009
Miles de euros		
Construcción	265.078	297.085
Servicios Industriales	542.546	495.022
Medio Ambiente y Logística	552.306	477.897
Concesiones	(177.413)	(115.855)
Corporación	1.571.298	481.840
<b>Total</b>	<b>2.753.815</b>	<b>1.635.989</b>

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

### 15.04. Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	2010		2009	
	Número de acciones	Miles de euros	Número de acciones	Miles de euros
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>9.835.633</b>	<b>350.747</b>	-	-
Compras	10.200.612	350.047	15.473.056	535.793
Ventas	(493.862)	(17.303)	(1.658.043)	(53.857)
Amortización	-	-	(3.979.380)	(131.189)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>19.542.383</b>	<b>683.491</b>	<b>9.835.633</b>	<b>350.747</b>

El Grupo posee a 31 de diciembre de 2010, 19.542.383 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 6,21% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 683.491 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado. A 31 de diciembre de 2009, el Grupo poseía 9.835.633 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 3,13% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 350.747 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

El precio medio de compra de acciones de ACS en el ejercicio 2010 fue de 34,32 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2010 fue de 35,04 euros por acción (34,63 euros y 32,48 euros por acción respectivamente, en el ejercicio 2009).

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

La Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 25 de mayo de 2009 acordó la amortización de 3.979.380 acciones por importe nominal de 1.990 miles de euros y un valor en libros de 131.189 miles de euros.

El 4 de febrero de 2011, como consecuencia de la finalización de la OPA sobre Hochtief, A.G., el Grupo ACS entregó 5.050.085 acciones de ACS como contraprestación por las acciones de Hochtief, A.G. que acudieron a la misma.

## 15.05. Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 16 de diciembre de 2010 acordó distribuir un dividendo a cuenta de 0,90 euros por acción, por un importe total de 283.198 miles de euros que se hizo efectivo el 8 de febrero de 2011. El Consejo de Administración formuló el estado contable exigido por la Ley de Sociedades de Capital, en el que se pone de manifiesto la liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 17 de diciembre de 2009 acordó distribuir un dividendo a cuenta de 0,90 euros por acción, por un importe total de 283.198 miles de euros que se hizo efectivo el 12 de enero de 2010. Para ello, formuló el estado de liquidez exigido por Ley de Sociedades de Capital.

Este dividendo entregado figura contabilizado en el epígrafe "Dividendo a cuenta" disminuyendo el importe del "Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante" recogido al 31 de diciembre de 2010 y 2009 en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del estado de situación financiera consolidado.

## 15.06. Ajustes por cambio de valor

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	2010	2009
Miles de euros		
<b>Saldo inicial</b>	<b>(1.006.148)</b>	<b>(1.000.532)</b>
Instrumentos de cobertura	(54.928)	(43.938)
Activos financieros disponibles para la venta	(465.736)	(195.134)
Diferencia de conversión	186.146	233.456
<b>Saldo final</b>	<b>(1.340.666)</b>	<b>(1.006.148)</b>

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

Las inversiones disponibles para la venta recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo. La variación principal surge fundamentalmente de la participación en Iberdrola, S.A. que presenta un saldo negativo por 1.196.879 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (799.893 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

Las diferencias de conversión a 1 de enero de 2004 se registraron en la transición a las NIIF como reservas de apertura, consecuentemente el importe que figura en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2010 es exclusivamente el generado durante los ejercicios 2004 a 2010 por la diferencia, neta del efecto impositivo, entre el tipo de cambio de cierre y el de apertura, de las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas por integración global, proporcional y método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro.

A continuación se presenta las principales diferencias de conversión por monedas:

	Saldo a 31/12/2010	Saldo a 31/12/2009
Miles de euros		
Real brasileño	129.444	66.184
Peso argentino	(16.524)	(17.358)
Peso colombiano	7.395	(5.060)
Bolívar venezolano	(11.106)	1.199
Dólar americano	13.858	(1.229)
Zloty polaco	7.244	2.875
Dinar argelino	(2.999)	(2.664)
Resto monedas	339	(16.458)
Diferencias conversión de sociedades por método de participación	67.258	(18.726)
<b>Total</b>	<b>194.909</b>	<b>8.763</b>

## 15.07. Intereses minoritarios

El detalle, por divisiones, del saldo del epígrafe de "Intereses minoritarios" del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presenta a continuación:

División	Saldo a 31/12/2010			Saldo a 31/12/2009		
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Resultado actividades interrumpidas	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Resultado actividades interrumpidas
Miles de euros						
Construcción	35.632	1.049	-	67.989	3.674	-
Servicios Industriales	108.452	35.434	-	92.685	19.095	-
Medio Ambiente	61.173	4.700	126	86.298	7.347	(1.532)
Concesiones	16.262	1.011	-	12.330	393	-
Energía	-	-	-	(168.143)	-	168.143
<b>Total</b>	<b>221.519</b>	<b>42.194</b>	<b>126</b>	<b>91.159</b>	<b>30.509</b>	<b>166.611</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto recoge la parte proporcional del patrimonio de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio 2010, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

Miles de euros	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>288.279</b>
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	42.194
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	126
Dividendos recibidos	(15.374)
Variación en el perímetro de consolidación	(38.585)
Variaciones de capital y otros	(17.355)
Ajustes por valoración	4.554
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>263.839</b>

El movimiento durante el ejercicio 2009, clasificado por conceptos, fue el siguiente:

Miles de euros	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>6.510.080</b>
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	30.509
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	166.611
Dividendos recibidos	(13.315)
Variación en el perímetro de consolidación	(6.309.086)
Variaciones de capital y otros	8.398
Ajustes por valoración	(104.918)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>288.279</b>

La composición del saldo por segmentos de actividad a 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

División	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Resultado actividades interrumpidas	Total
Miles de euros					
Construcción	6.324	29.308	1.049	-	<b>36.681</b>
Servicios Industriales	95.699	12.753	35.434	-	<b>143.886</b>
Medio Ambiente	22.328	38.845	4.700	126	<b>65.999</b>
Concesiones	27.911	(11.649)	1.011	-	<b>17.273</b>
<b>Total</b>	<b>152.262</b>	<b>69.257</b>	<b>42.194</b>	<b>126</b>	<b>263.839</b>



La composición del saldo por segmentos de actividad a 31 de diciembre de 2009 fue la siguiente:

División	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Resultado actividades interrumpidas	Total
Miles de euros					
Construcción	8.905	59.084	3.674	-	<b>71.663</b>
Servicios Industriales	82.455	10.230	19.095	-	<b>111.780</b>
Medio Ambiente	49.795	36.503	7.347	(1.532)	<b>92.113</b>
Concesiones	18.176	(5.846)	393	-	<b>12.723</b>
Energía	-	(168.143)	-	168.143	-
<b>Total</b>	<b>159.331</b>	<b>(68.172)</b>	<b>30.509</b>	<b>166.611</b>	<b>288.279</b>

Los accionistas con participación igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades dependientes más relevantes del Grupo, a 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Sociedad del Grupo	Porcentaje de participación	Accionista
<b>Construcción</b>		
John P. Picone, Inc.	20,00%	John P. Picone (*)
Construirail S.A.	49,00%	Renfe Operadora
<b>Servicios Industriales</b>		
Artemis Transmissora de Energia, Ltda.	49,00%	Eletrosul Centrais Eléctricas, S.A. (44%)
Beni Saf Water Company Spa.	49,00%	Algerian Energy Company -SPA
Emurtel, S.A.	49,90%	Ginés Heredia (20%) José María Rodríguez (29,9%)
Energías Ambientales, S.A. (Easa)	33,33%	Enel Unión Fenosa Energías Renovables, S.A.
Procme, S.A.	25,00%	José Reis Costa
Serpista, S.A.	49,00%	Temg Mantenimiento, S.A. (10%) Iberia, S.A. (39%)
Sistemas Sec, S.A.	49,00%	Compañía Americana de Multiservicios Limitada
Uirapurú Transmissora de Energia, Ltda.	49,00%	Eletrosul Centrais Electricas, S.A.
<b>Medio Ambiente</b>		
Centro de Transferencias, S.A.	30,00%	Emgrisa
Ecoparc de Barcelona, S.A.	33,60%	Comsa Medio Ambiente S.L.(28,30%)
Residuos Industriales de Zaragoza, S.A.	30,00%	Marcor Ebro, S.A.
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A.	40,00%	Diputación Provincial de Jaen
Tirmadrid, S.A.	33,64%	Unión Fenosa Energías Especiales, S.A. (18,64%) Endesa Cogeneración y Renovables, S.A. (15%)
Urbana de Servicios Ambientales, S.L.	30,00%	Construcciones Sánchez Domínguez (20%) Unicaja (10%)
Vertederos de Residuos, S.A.	16,03%	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
<b>Concesiones</b>		
Autovía de La Mancha S.A. Conces. JCC Cast-La Mancha	25,00%	CYOP, S.A.
Concesionaria Santiago Brión, S.A.	30,00%	Francisco Gómez y CIA, S.L. (15%) Extraco Construcciones e Proyectos, S.A. (15%)
Intercambiador de Transportes de Príncipe Pío, S.A.	30,00%	Empresa de Blas y Compañía, S.L.

(\*) Existe un compromiso de compra del 20% para el cual se ha registrado el correspondiente pasivo.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 16. Subvenciones

El movimiento habido durante los ejercicios 2010 y 2009 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	2010	2009
Miles de euros		
<b>Saldo inicial</b>	<b>90.524</b>	<b>65.365</b>
Variaciones perímetro	3	18.753
Adiciones	5.249	11.772
Trasposos	(22.278)	(2.130)
Imputación a resultado del ejercicio	(3.549)	(3.236)
<b>Saldo final</b>	<b>69.949</b>	<b>90.524</b>

Las subvenciones de capital que han sido imputadas a resultados en el ejercicio 2010 (registradas en el epígrafe "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" del estado de resultados) ascienden a 3.549 miles de euros (3.236 miles de euros en 2009). Se desglosa a continuación la imputación temporal:

	2010			2009		
	<1	2-5	>5	<1	2-5	>5
Miles de euros						
Subvenciones de capital	9.390	16.578	43.981	9.159	19.366	61.999

## 17. Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables

### 17.01. Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Grupo ACS no tenía deudas en valores negociables del Grupo ni a largo ni a corto plazo.

### 17.02. Préstamos

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2010, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Corriente		No corriente			
	2011	2012	2013	2014	2015 y posteriores	Total no corriente
Miles de euros						
Préstamos en euros	<b>1.959.046</b>	3.481.070	816.054	13.684	264.493	<b>4.575.301</b>
Préstamos en moneda extranjera	<b>167.827</b>	91.558	1.185	27.703	15	<b>120.461</b>
Arrendamiento financiero	<b>9.812</b>	6.197	4.227	3.734	7.857	<b>22.015</b>
<b>Total</b>	<b>2.136.685</b>	<b>3.578.825</b>	<b>821.466</b>	<b>45.121</b>	<b>272.365</b>	<b>4.717.777</b>

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2009, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Corriente		No corriente			Total no corriente
	2010	2011	2012	2013	2014 y posteriores	
Miles de euros						
Préstamos en euros	<b>1.955.486</b>	270.841	2.489.941	25.531	106.388	<b>2.892.701</b>
Préstamos en moneda extranjera	<b>115.565</b>	48.287	1.582	332	28.286	<b>78.487</b>
Arrendamiento financiero	<b>8.004</b>	7.322	4.628	3.136	9.088	<b>24.174</b>
<b>Total</b>	<b>2.079.055</b>	<b>326.450</b>	<b>2.496.151</b>	<b>28.999</b>	<b>143.762</b>	<b>2.995.362</b>

Durante los ejercicios 2010 y 2009 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

Los créditos bancarios más relevantes del Grupo ACS son los siguientes:

En julio de 2010 entraron en vigor la ampliación del plazo y el importe del crédito sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. firmado el 30 de julio de 2009, en el que actuó como entidad agente Caja Madrid, por un importe total de 1.594.450 miles de euros con vencimiento en julio de 2012 que sustituía al firmado en 2005 por importe de 1.500.000 miles de euros y vencimiento el 22 de julio de 2010. Este nuevo préstamo devenga igualmente un tipo de interés variable con referencia al Euribor más un margen y exige el mantenimiento de ciertos ratios que el Grupo está cumpliendo al igual que en el anterior préstamo sindicado. En relación con este préstamo se ha suscrito un contrato de permuta financiera de tipo de interés ("swap") que cubre un importe de 1.500.000 miles de euros, con vencimiento en julio de 2012.

Adicionalmente, en relación con las compras de acciones de Iberdrola, S.A. realizadas en el ejercicio 2010, se ha obtenido una financiación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con vencimiento final el 27 de junio de 2012 con un saldo al 31 de diciembre de 2010 de 628.117 miles de euros. En paralelo a esta financiación, se firmó un contrato de venta a futuro ("Prepaid forward share") con cancelaciones únicamente en efectivo, pudiendo el Grupo ACS, realizar su cancelación anticipada o total en cualquier momento (véase Nota 10.01). En relación con dicha financiación se encuentran en garantía acciones de Iberdrola, S.A.

Adicionalmente, la Sociedad Dominante tiene contratados préstamos a largo plazo bilaterales con diferentes entidades de crédito por un importe en libras de 348.795 miles de euros (360.000 miles de euros en 2009), a un tipo de interés del euribor más un margen de mercado.

Asimismo, en mayo de 2010 entró en vigor la ampliación del plazo y el importe del crédito sindicado de Urbaser, S.A. firmado en diciembre de 2009 por un importe total 750.000 miles de euros con vencimiento en mayo 2012 que sustituye al de 650.000 miles de euros firmado por Urbaser, S.A. el 26 de mayo de 2005. Este préstamo exige el cumplimiento de determinados ratios que el Grupo Urbaser está cumpliendo. Este préstamo mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés por el total de la financiación con vencimiento igual al nominal en mayo de 2012.

El grupo ACS ha firmado un préstamo, a través de la sociedad Corporate Funding, S.L. con vencimiento el 30 de diciembre de 2013 por importe nominal de 600.000 miles de euros, con un coste financiero referenciado al euribor más un margen y con garantía real de las acciones adquiridas de Iberdrola, S.A. Entre las principales características de este contrato de financiación destaca la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola, S.A., de tal forma que, de no mantenerse, el Grupo debería aportar activos adicionales y en caso de no realizarse dicha aportación, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. Tanto a 31 de diciembre de 2010 como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicho ratio de cobertura se cumple.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

El Grupo ACS posee préstamos hipotecarios por un importe 57.580 de miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (15.203 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

A 31 de diciembre de 2010 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito con límites de 3.636.110 miles de euros (3.666.296 miles de euros en 2009), de las que se encontraban no dispuestas por importe de 1.528.887 miles de euros (1.687.530 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2010 las deudas con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, en moneda extranjera ascienden a 288.288 miles de euros (194.052 miles de euros en 2009), de las cuales 120.867 miles de euros son en dólares americanos (104.493 miles de euros en 2009), 42.626 miles de euros son en pesos chilenos (28.905 miles de euros en 2009), 23.255 miles de euros son en dirham marroquíes, 47.744 miles de euros son en reales brasileños (14.653 miles de euros en 2009), 8.120 miles de euros en zloty polacos (12.111 miles de euros en 2009).

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

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2010 para los préstamos y créditos en euros del Grupo ha sido del 2,92% (3,32% en 2009). Para los denominados en moneda extranjera ha sido el 3,51% (3,76% en 2009).

Siguiendo su política de gestión del riesgo, el Grupo ACS trata de obtener un equilibrio razonable entre la financiación a largo plazo para inversiones estratégicas del Grupo (destaca sobre todo la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado, tal como se describe en la Nota 18) y la financiación a corto plazo para la gestión del circulante. El impacto sobre el gasto financiero de variaciones en los tipos de interés se indica en la Nota 21.

## 17.03. Obligaciones por arrendamientos financieros

El importe total de los pagos pendientes por arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

2010	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo al 31/12/2010
Miles de euros				
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	9.813	14.158	7.858	31.829
Gastos financieros no devengados	702	1.158	391	2.251
<b>Importe total de los pagos del arrendamiento financiero</b>	<b>10.515</b>	<b>15.316</b>	<b>8.249</b>	<b>34.080</b>

2009	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo al 31/12/2009
Miles de euros				
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	8.004	15.086	9.088	32.178
Gastos financieros no devengados	529	1.172	511	2.212
<b>Importe total de los pagos del arrendamiento financiero</b>	<b>8.533</b>	<b>16.258</b>	<b>9.599</b>	<b>34.390</b>

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cuatro años. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo. Los pagos de rentas contingentes no son significativos ni a 31 de diciembre de 2010 ni a 31 de diciembre de 2009. Todas las obligaciones por arrendamiento se denominan en euros.

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

## 18. Financiación de proyectos y deudas con recurso limitado

En el epígrafe “Financiación de proyectos y deudas con recurso limitado” del pasivo del estado de situación financiera se recoge, además de la financiación por la adquisición de Iberdrola, S.A. y Hochtief, A.G., el importe de la financiación asociada a los proyectos. El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Corrientes	No corrientes	Total
<i>Miles de euros</i>			
Iberdrola, S.A.	2.099.255	2.590.215	4.689.470
Hochtief Aktiengesellschaft	16.945	858.867	875.812
<b>Financiación de proyectos</b>			
Autopistas	2.850	807.347	810.197
Tratamiento de residuos	26.071	169.743	195.814
Plantas Desaladoras	334	133.051	133.385
Transporte de energía	20.828	89.748	110.576
Comisarías	4.053	69.354	73.407
Intercambiadores de transporte	1.843	52.565	54.408
Plantas Fotovoltaicas	2.053	33.997	36.050
Gestión de agua	3.761	30.041	33.802
Resto otras infraestructuras	8.433	25.178	33.611
	<b>2.186.426</b>	<b>4.860.106</b>	<b>7.046.532</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Corrientes	No corrientes	Total
Miles de euros			
Iberdrola, S.A.	46.342	4.424.047	<b>4.470.389</b>
Hochtief Aktiengesellschaft	16.431	740.731	<b>757.162</b>
<b>Financiación de proyectos</b>			
Parques Eólicos	57.134	1.181.279	<b>1.238.413</b>
Centrales Termosolares	28.667	1.128.370	<b>1.157.037</b>
Autopistas	2.502	391.624	<b>394.126</b>
Plantas Desaladoras	1.563	206.797	<b>208.360</b>
Tratamiento de residuos	19.207	160.961	<b>180.168</b>
Transporte de energía	87.787	81.820	<b>169.607</b>
Intercambiadores de transporte	9.128	80.299	<b>89.427</b>
Comisaría	2.826	51.433	<b>54.258</b>
Gestión de agua	4.032	33.582	<b>37.615</b>
Plantas Fotovoltaicas	1.499	28.041	<b>29.540</b>
Resto otras infraestructuras	931	82.918	<b>83.849</b>
	<b>278.049</b>	<b>8.591.902</b>	<b>8.869.951</b>

El detalle por vencimientos de la financiación no corriente a 31 de diciembre de 2010 y de 2009 es el siguiente:

	Vencimiento en				Total
	2012	2013	2014	2015 y resto	
Miles de euros					
Saldo a 31 de diciembre de 2010	3.509.221	52.995	236.177	1.061.713	<b>4.860.106</b>

	Vencimiento en				Total
	2011	2012	2013	2014 y resto	
Miles de euros					
Saldo a 31 de diciembre de 2009	4.625.620	888.188	151.956	2.926.138	<b>8.591.902</b>

Destacan, por su importancia relativa, las correspondientes a:

- Financiación de la adquisición de Iberdrola, S.A.

Para la adquisición de un 6,58% de Iberdrola, S.A. se obtuvo una financiación con recurso limitado mediante un préstamo sindicado, firmado el 28 de diciembre de 2006 por importe de 2.486.900 miles de euros (del cual se han amortizado anticipadamente 72.000 miles de euros en 2010 y 360.000 miles de euros en 2009), y una línea de crédito del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con aval de los bancos participantes, por importe de 331.600 miles de euros. Ambos tramos tienen vencimiento final y único el 28 de diciembre de 2011, con un coste financiero referenciado al euribor más un margen y con garantía real de las acciones adquiridas. El saldo a 31 de diciembre de 2010 asciende a un total de 2.096.100 miles de euros (2.163.918 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). El 10 de febrero de 2011, Residencial

Monte Carmelo, S.A. ha suscrito un contrato de financiación en el que han participado veintisiete entidades financieras, en el que actúa como entidad agente BBVA, por importe de 2.058.972 miles de euros que entrará en vigor el 28 de diciembre de 2011, fecha de vencimiento de la financiación anterior, que amplía la financiación en tres años hasta el 28 de diciembre de 2014. Con esta operación, el Grupo ACS asegura la liquidez de sus operaciones.

En relación con dicha financiación, se han suscrito diferentes contratos de cobertura de tipos de interés ("swaps") por el 90% del importe inicial del préstamo sindicado y con vencimiento en julio de 2011.

Entre las principales características del contrato de financiación destaca la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola, S.A., de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos hasta un límite de 331.600 miles de euros en forma de crédito subordinado. Tanto a 31 de diciembre de 2010 como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicho ratio de cobertura se cumple (véase Nota 10.04).

El resto de la inversión se financió con deuda subordinada de la Sociedad Dominante.

Adicionalmente a la financiación mencionada en el párrafo anterior, y como consecuencia de la novación del "equity swap" que el Grupo ACS posee en Iberdrola, S.A. (véase Nota 10.01), se registró el pasivo por la financiación ligada al mismo por importe de 2.430.619 miles de euros (2.306.918 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) y con vencimiento en la actualidad en marzo de 2012 (tras la ampliación, tanto en la fecha de vencimiento como en importe por 116.500 miles de euros firmada el 30 de junio de 2010), que tiene como garantía las acciones del 5,069% de Iberdrola, S.A. Devenga un tipo de interés referenciado al euríbor. Al igual que en el préstamo descrito anteriormente, el Grupo ACS debe cumplir un ratio de cobertura sobre dicha participación. Tanto a 31 de diciembre de 2010 como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicho ratio de cobertura se cumple (véase Nota 10.04).

También se recoge dentro de la financiación sin recurso para la adquisición de acciones de Iberdrola la operación firmada por Roperfeli, S.L. el 21 de diciembre de 2010 por un importe de 300.000 miles de euros, con vencimiento el 21 de junio de 2012, con un coste financiero referenciado al euríbor más un margen y con garantía real de las acciones adquiridas. Entre las principales características de este contrato de financiación destaca la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola, S.A., de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos hasta un límite de 42.000 miles de euros en forma de crédito subordinado. Tanto a 31 de diciembre de 2010 como a la fecha de formulación de los presentes estados financieros resumidos, dicho ratio de cobertura se cumple.

Adicionalmente a la financiación descrita aquí, existe financiación para la compra de Iberdrola, S.A. que se recoge en la Nota 17.

- **Financiación de la adquisición de Hochtief, A.G.**

La adquisición del 22,80% de Hochtief, A.G. en 2007 se realizó mediante una financiación en la que actuó como entidad agente el BBVA, por un importe total de 948.000 miles de euros, dividido en dos tramos, un tramo A consistente en un préstamo de 632.000 miles de euros (del cual se han amortizado anticipadamente 16.000 miles de euros en 2010 y 71.000 miles de euros en 2009) y un tramo B de 316.000 miles de euros, que consiste en una línea de crédito en cuenta corriente. Ambos tramos tienen como garantía real las acciones adquiridas y un coste financiero referenciado al euríbor, con vencimiento final y único el 24 de julio de 2012.

Entre las principales características del contrato de financiación destaca la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Hochtief, A.G. de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos adicionales hasta un límite total de 316.000 miles de euros en forma de crédito subordinado. Tanto a 31 de diciembre de 2010, como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicho ratio de cobertura se cumple.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

El resto de la inversión se ha realizado mediante un préstamo participativo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que asciende a 326.000 miles de euros, con vencimiento final y único el 31 de octubre de 2012. Con un tipo de interés con un doble componente, una parte fija y una parte variable, en función del beneficio neto de la sociedad.

Para la cobertura de los ratios en las financiaciones de Hochtief A.G. e Iberdrola, S.A., el Grupo ha aportado fondos por importe de 590.904 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (413.416 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). Estos fondos están minorando la financiación con recurso limitado y la parte que supera el importe de las líneas de crédito aparece recogida en el activo del estado de situación financiera dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (véase Nota 10.04).

## Financiación de proyectos

La variación más relevante en este epígrafe del estado de situación financiera corresponde a la reclasificación de los parques eólicos, centrales termosolares y determinadas líneas de transmisión de energía eléctrica a activos mantenidos para la venta (véase Nota 3.09).

En la financiación en proyectos a 31 de diciembre de 2010 destacan los siguientes:

- Autopistas, corresponden principalmente a:
  - El 3 de marzo de 2009 se cerró la financiación de la I-595 en el Estado de Florida (Estados Unidos) por 1.389 millones de dólares en dos tramos. El primero mediante un crédito bancario, firmado con 13 entidades por 781 millones de dólares con un plazo de 10 años con una cobertura al 100% del 6,5775% para el Tramo A (525 millones de dólares) y una cobertura del 7,1375% para el Tramo B (256 millones de dólares), durante la construcción, y el segundo mediante un préstamo del Gobierno Federal (TIFIA) de 608 millones de dólares con un plazo de 33 años y un tipo fijo de 3,64%. El saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2010 es de 329.397 miles de euros.
  - Autovía de La Mancha: en abril de 2008 se refinancia la totalidad de la deuda de la concesionaria Autovía de La Mancha. El 17 de abril de 2008 se firmó el acuerdo de préstamo a largo plazo por importe total de 110.000 miles de euros, con Dexia Sabadell S.A. El nuevo préstamo ha obtenido un rating A1 por Moodys y de A- por S&P, siendo la segunda carretera a nivel mundial en obtener esta calificación. El préstamo tiene un vencimiento final en octubre de 2031. Se han contratado coberturas para 93.500 miles de euros a un tipo de interés fijo. El saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2010 asciende a 101.460 miles de euros.
  - Inversora de la Autovía de La Mancha: firmó un contrato de crédito con la entidad Dexia Sabadell S.A. por importe de 53.600 miles de euros. Se han contratado coberturas para 45.560 miles de euros a un tipo de interés fijo con un vencimiento final en 2032.
  - Santiago Brión: el 19 de diciembre de 2005, la sociedad suscribió con Société Générale, S.A. y Dexia Sabadell Banco Local, S.A. un crédito comercial por importe de 35.000 miles de euros. Asimismo, suscribió un contrato de crédito por un importe 54.000 miles de euros con el BEI. Se amortizan en 46 cuotas semestrales. El vencimiento de ambos préstamos se producirá el 15 de diciembre de 2032. El tipo de interés del crédito con Société es de euribor tres meses más margen. En el caso del crédito BEI el tipo de interés es tipo BEI más margen.
  - El 18 de marzo de 2010 se cerró la financiación del proyecto del Eje Diagonal en Cataluña por 249 millones de euros con Santander, West LB, La Caixa, Banesto, Dexia Sabadell, Banco Espirito Santo y Société Générale. Es una financiación "miniperm" puro a 8 años (fecha en la que se tiene la obligación de haber refinanciado el importe del crédito). El riesgo de refinanciación en el año octavo para los bancos est  cubierto por una garantía de la Administración mediante la cual aportará a la concesionaria la cantidad necesaria de dinero para repagar las cantidades pendientes de pago que no hayan podido ser refinanciadas al vencimiento de la deuda.



- El 30 de abril de 2010 se cerró la financiación de la Autovía del Pirineo en Navarra por 152 millones de euros a 26 años, aportados por Santander, BBVA, West LB, Banco Popular, Dexia Sabadell, Caja Navarra y Caja Rural de Navarra.
- El 14 de julio de 2010 se cerró la financiación de la South Fraser Perimeter Road en la Provincia de British Columbia (Canadá) por 200 millones de dólares canadienses a 19 años con Santander, Société Générale, Unicredit, ING, Crédit Agr cole y Caixanova.
- Plantas desaladoras: corresponde a la financiación de Beni Saf Water Company, Spa., la cual se realiza con un préstamo sindicado a tipo fijo del 3,75% con vencimiento en 2024.
- Tratamiento de residuos: destaca por su importancia la planta de Ecoparc de Barcelona, S.A. Con fecha 30 de julio de 2009 se formalizó un préstamo por importe de 53.000 miles de euros a un tipo de interés variable referenciado al euribor más diferencial de mercado y vencimiento 30 de julio de 2024. Su finalidad es la refinanciación del proyecto de construcción, administración y explotación del Complejo Metropolitano de Tratamiento Integral de Residuos Municipales situado en la Zona Franca de Barcelona.

El Grupo mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés en relación con las financiaciones antes mencionadas (véase Nota 22).

El tipo de interés medio de estas financiaciones asciende al 4,11% anual en 2010 y al 4,53% en 2009.

Las deudas correspondientes a esta clase de financiación tienen como garantía los activos del proyecto, e incluyen cláusulas relativas al cumplimiento de determinados ratios por parte del proyecto que a 31 de diciembre de 2010 se cumplen.

## 19. Otros pasivos financieros

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

	Saldo a 31/12/2010		Saldo a 31/12/2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido	39.053	5.786	38.622	5.988
Deudas con empresas Asociadas	4.258	4.118	201	72
Otros	-	3.721	10.752	18.485
<b>Total</b>	<b>43.311</b>	<b>13.624</b>	<b>49.575</b>	<b>24.545</b>

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 20. Provisiones

El movimiento de las provisiones no corrientes durante el ejercicio 2010 ha sido el siguiente:

No corrientes	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para impuestos	Provisión para responsabilidades	Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	Total
Miles de euros					
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>238</b>	<b>52.255</b>	<b>320.266</b>	<b>21.285</b>	<b>394.044</b>
Entradas o dotaciones	1.805	2.530	99.355	9.481	<b>113.171</b>
Reversiones y aplicaciones	-	(40.490)	(58.514)	(1.620)	<b>(100.624)</b>
Incrementos por el paso del tiempo y el efecto del cambio en los tipos de descuento	-	-	(35)	825	<b>790</b>
Diferencias de conversión	-	(54)	(134)	-	<b>(188)</b>
Variaciones de perímetro	-	-	50	-	<b>50</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>2.043</b>	<b>14.241</b>	<b>360.988</b>	<b>29.971</b>	<b>407.243</b>

Las sociedades del Grupo mantienen registradas provisiones, en el pasivo del balance consolidado adjunto, por aquellas obligaciones presentes, surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, las empresas consideran probable que se producirá una salida de recursos económicos. Su dotación se efectúa al nacimiento de la obligación correspondiente y el importe reconocido es la mejor estimación, a la fecha de los estados financieros adjuntos, del valor actual del desembolso futuro necesario para cancelar la obligación, impactando en los resultados financieros la variación del ejercicio correspondiente a la actualización financiera.

A continuación se detalla la información de las provisiones del Grupo, distribuidas en tres grandes grupos:

### Provisiones para pensiones y similares

Excepto por lo indicado en la Nota 3.12.04, las sociedades españolas del Grupo, en general, no tienen establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. No obstante, de acuerdo con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, las sociedades proceden a externalizar los compromisos en materia de pensiones y otras obligaciones similares con su personal y, en lo que respecta a esta parte, no existe ningún pasivo en el Grupo. Algunas sociedades extranjeras del Grupo tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación y otras obligaciones similares de sus empleados. La valoración de las obligaciones devengadas y, en su caso, de los activos afectos ha sido realizada por expertos actuarios independientes, a través de métodos y técnicas actuariales generalmente aceptados y recogidos, en su caso, en el balance consolidado adjunto, en el epígrafe "Provisiones no corrientes" dentro del concepto "Pensiones y obligaciones similares", de acuerdo con los criterios establecidos por las NIIF. Dichas provisiones provienen de diversas sociedades del subgrupo Industrial y del subgrupo de medioambiente ascendiendo, al cierre del ejercicio, a 2.043 miles de euros. El calendario previsto de salida de dichos importes viene ligado a los años de permanencia del personal afecto a las mismas, siendo en cualquier caso poco significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS.

### Provisiones para impuestos

Incluyen los importes estimados por el Grupo para hacer frente a la resolución de las impugnaciones presentadas en relación con las liquidaciones de diversos impuestos, contribuciones y tasas, fundamentalmente, el impuesto sobre bienes inmuebles y otras posibles contingencias, así como los importes estimados para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y aplicaciones 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. Dichas provisiones se han dotado conforme a los análisis específicos de la probabilidad de que la contingencia fiscal o impugnación correspondiente, pudiera resultar contraria a los intereses del Grupo ACS, bajo la consideración del país en el que tenga su

origen, y conforme a los tipos impositivos referidos en los mismos. Dado que el calendario de salida de dichas provisiones dependen de determinados hechos, en algunos casos asociados a las resoluciones judiciales o de organismos similares, el Grupo no procede a actualizar financieramente las mismas, dada la incertidumbre del momento cierto en que éstas podrán realizarse o desaparecer el riesgo asociado.

## Provisiones por responsabilidades

Corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

### Provisiones para litigios

Cubren los riesgos de las sociedades del Grupo ACS que intervienen como parte en determinados contenciosos por las responsabilidades propias de las actividades que desarrollan. Los litigios que en número pueden ser significativos son de importes poco relevantes considerados individualmente y no existe ninguno que resulte especialmente destacable a excepción del relacionado con la demanda por Boliden-Apirsa en el año 2004. Dichas provisiones se dotan conforme a los análisis de los pleitos o reclamaciones, de acuerdo con los informes preparados por los asesores jurídicos del Grupo ACS. Al igual que en el caso de las provisiones por impuestos, dichos importes no se actualizan, en la medida en que el momento de realización o desaparición del riesgo asociado depende de circunstancias ligadas a resoluciones judiciales o arbitrajes sobre los que no es posible cuantificar el momento en que éstos se resolverán. Asimismo, no se procede a dar de baja las mismas hasta, o bien el momento en que las resoluciones son firmes y se procede al pago de las mismas, o bien no existe duda de la desaparición del riesgo asociado.

Adicionalmente a lo indicado anteriormente, y de acuerdo con el parecer de los abogados externos que han asumido la dirección jurídica del asunto, la Sociedad considera que no existe riesgo económico alguno en relación con la demanda presentada por Boliden-Apirsa en el año 2004. En relación con este asunto, el Juzgado de Primera Instancia de Madrid y la Audiencia Provincial de Madrid han desestimado la demanda interpuesta por Boliden-Apirsa. Esta sentencia ha sido objeto de recurso extraordinario ante el Tribunal Supremo.

### Provisiones medioambientales

El Grupo ACS desarrolla una política medioambiental basada, no sólo en el estricto cumplimiento de la legislación vigente en materia de mejora y defensa del medio ambiente, sino que va más allá a través del establecimiento de una planificación preventiva y del análisis y minimización del impacto medioambiental de las actividades que desarrolla el Grupo, incorporando las provisiones para cubrir los riesgos probables de carácter medioambiental que se puedan producir.

### Garantías y obligaciones contractuales y legales

Recoge las provisiones para cubrir los gastos de las obligaciones surgidas por los compromisos contractuales y legales que no son de naturaleza medioambiental. Una parte significativa de las provisiones, se establece incrementando el valor de aquellos activos relacionados con las obligaciones adquiridas en materia de actividades desarrolladas mediante concesión administrativa, cuyo efecto en resultados se produce al amortizar dicho activo de acuerdo con los coeficientes de amortización. Adicionalmente, se incluyen provisiones afectas a sociedades concesionarias de autopistas, relativas a los costes de expropiaciones futuros que deberán ser asumidos por las sociedades concesionarias, conforme a los acuerdos fijados con las entidades concedentes, así como el valor actual de las inversiones comprometidas en los contratos de concesión, conforme a los respectivos modelos económicos financieros.

Las dotaciones se deben fundamentalmente a las provisiones de sellado y mantenimiento postclausura, así como a los importes asociados a los contratos de concesiones de autopistas y otras actividades iniciadas en forma de concesión. Las entradas del ejercicio, corresponden principalmente a sociedades, que han iniciado su actividad y nace la obligación contractual de sellado o reposición. Por su parte, las aplicaciones y reversiones, tienen su origen en el sellado de diferentes vasos asociados a concesiones de tratamiento de residuos de sociedades del Grupo, además del pago de importes asociados a expropiaciones de terrenos afectos a activos inmobiliarios.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Dichas provisiones se dotan conforme al nacimiento de los compromisos asociados, siendo su calendario de uso el asociado, por un lado en caso de concesiones de tratamiento de residuos, al número de toneladas tratadas y ritmo de llenado de los diferentes vasos, y por otro, en el caso de concesiones de otras actividades, al uso de la infraestructura y/o desgaste de la misma. Dichos calendarios se analizan conforme al Modelo Económico Financiero de cada concesión, considerando la información histórica de las mismas con objeto de ajustar posibles desviaciones que pudieran derivarse en el calendario incluido en los modelos de las mismas.

## Provisión para liquidación y pérdidas de obras

Corresponde a las pérdidas presupuestadas en obras, así como a los gastos que se originan en las mismas, una vez acabadas hasta que se produce su liquidación definitiva, determinados sistemáticamente en función de un porcentaje sobre el valor de la producción, a lo largo de la ejecución de la obra, de acuerdo con la experiencia en la actividad de Construcción.

El detalle de la provisión por responsabilidades por áreas de actividad, es el siguiente:

<b>División</b>	
Miles de euros	
Construcción	62.857
Servicios industriales	91.991
Medio Ambiente	126.254
Concesiones	20.171
Corporación	59.715
<b>Total</b>	<b>360.988</b>

Durante el ejercicio 2010, la variación más relevante se produce por la reversión de las provisiones asociadas a riesgos fiscales, fundamentalmente a la deducción por actividad exportadora, una vez que se han fallado en gran medida a favor del Grupo ACS en el TEAC y finalizada la inspección por parte de las autoridades fiscales en el mes de julio 2010. Dicha reversión se ha recogido dentro del epígrafe "Otros resultados" del estado de resultados consolidados por importe de 39,9 millones de euros.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo ACS durante los ejercicios 2010 y 2009 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados.

El movimiento de las provisiones corrientes durante el ejercicio 2010 ha sido el siguiente:

<b>Corrientes</b>	<b>Provisión para indemnizaciones al personal</b>	<b>Provisión para terminación de obra</b>	<b>Provisión para otras operaciones de tráfico</b>	<b>Total</b>
Miles de euros				
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>13.013</b>	<b>112.447</b>	<b>142.915</b>	<b>268.375</b>
Entradas o dotaciones	5.901	25.921	27.082	58.904
Aplicaciones	(4.313)	(15.152)	(46.004)	(65.469)
Reversiones	(252)	(11.691)	(13.901)	(25.844)
Diferencias de conversión	139	(841)	(1.920)	(2.622)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>14.488</b>	<b>110.684</b>	<b>108.172</b>	<b>233.344</b>

## 21. Gestión del riesgo financiero y gestión del capital

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

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

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

El objetivo de la gestión de este riesgo es amortiguar los impactos en el coste de la deuda motivados por las fluctuaciones de dichos tipos de interés. Para ello se contratan derivados financieros que aseguran tipos de interés fijos o bandas estrechas de fluctuación de los mismos, para una parte sustancial del endeudamiento que pueda verse afectado por dicho riesgo (véase Nota 22).

La sensibilidad del resultado y del patrimonio del Grupo ACS a la variación de tipo de interés, considerando los instrumentos de cobertura existentes, así como la financiación a tipo de interés fijo, es la siguiente:

Ejercicio	Incremento / descenso del tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado (antes de impuestos)	Efecto en el patrimonio (después de impuestos)
Millones de euros			
2010	+ 50	(12,8)	123,9
	- 50	12,8	(123,9)
2009	+ 50	(12,2)	74,3
	- 50	12,2	(74,3)

### Riesgo de variaciones de los tipos de cambio

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

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

Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro en la ejecución de los contratos, tanto los que están en vigor, como los ya comprometidos, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio (véase Nota 22).

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

En este sentido, las principales divisas frente al euro con las que se operaron en 2010 y en 2009 son el real brasileño y el dólar americano y la sensibilidad es la siguiente:

		2010		2009	
		5%	-5%	5%	-5%
Millones de Euros					
Real Brasileño	Efecto en resultado antes de impuestos	2,4	-2,4	1,6	-1,6
	Efecto en patrimonio antes de impuestos	34,5	-34,5	26,1	-26,1
Dólar americano	Efecto en resultado antes de impuestos	12,2	-12,2	0,7	-0,7
	Efecto en patrimonio antes de impuestos	37,4	-37,4	23,7	-23,7

A continuación se presenta la exposición a las principales monedas de los activos y pasivos financieros del Grupo ACS:

A 31 de diciembre 2010	Dólar USA (USD)	Real Brasileño (BRL)	Dirham Marroquí (MAD)	Peso Chileno (CLP)	Peso Mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Peso Argentino (ARS)	Dinar argelino (DZD)	Libra egipcia (EGP)	Sol peruano (PEN)	Rupia india (INR)	Resto monedas	Saldo a 31/12/2010
Miles de euros													
Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p)	887	5.965	5	52.380	44.961	4.889	-	13	-	15.622	-	12.367	<b>137.089</b>
Créditos a empresas asociadas	58	143.857	40	60.678	14.446	-	628	432	48.471	1.661	54.512	2.257	<b>327.040</b>
Otros créditos	-	307	167	702	1.862	5	6.159	-	-	895	-	5.308	<b>15.405</b>
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	346.443	25.619	24.230	-	-	-	930	-	-	-	-	10.670	<b>407.892</b>
Deudas con entidades de crédito (corriente)	34.728	87.120	(590)	(14.971)	11.811	1	9.534	20.646	44.427	6.000	81.976	23.474	<b>304.156</b>

A 31 de diciembre 2009	Dólar USA (USD)	Real Brasileño (BRL)	Dirham Marroquí (MAD)	Peso Chileno (CLP)	Peso Mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Peso Argentino (ARS)	Dinar argelino (DZD)	Libra egipcia (EGP)	Sol peruano (PEN)	Rupia india (INR)	Resto monedas	Saldo a 31/12/2009
Miles de euros													
Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p)	-	-	29	817	-	7.440	-	-	13	-	-	353	<b>8.652</b>
Créditos a empresas asociadas	-	17.582	-	47.871	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>65.453</b>
Otros créditos	80.438	5.909	1.811	1.068	31.888	3	7.749	-	-	12.367	39	7.480	<b>148.752</b>
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	29.156	61.436	-	-	88	-	1.088	-	-	-	-	6.711	<b>98.479</b>
Deudas con entidades de crédito (corriente)	166.539	47.100	33.337	(18.703)	4.970	-	8.791	522	-	-	-	10.940	<b>253.496</b>

## Riesgo de liquidez

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

El objetivo del Grupo en la gestión de este riesgo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, plazo y condiciones de las facilidades crediticias contratadas en función de las necesidades de fondos previstas a corto, medio y largo plazo. En este sentido, destaca el uso de la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado, tal como se describe en la Nota 18 y la financiación a corto plazo para el circulante.

En este sentido, la financiación de Residencial Monte Carmelo, S.A. (titular de 6,576% de acciones de Iberdrola) aparece a 31 de diciembre de 2010 como clasificada a corto plazo ya que su vencimiento era el 28 de diciembre de 2011, pero el 10 de febrero de 2011 dicha sociedad ha suscrito un contrato de financiación en el que han participado veintisiete entidades financieras, en el que actúa como entidad agente BBVA, por importe de 2.058.972 miles de euros que entrará en vigor el 28 de diciembre de 2011, fecha de vencimiento de la financiación anterior, que amplía la financiación de en tres años hasta el 28 de diciembre de 2014. Con esta operación el Grupo asegura la liquidez en su actividad y refinancia la deuda más significativa que vencía en el ejercicio 2011.

## Riesgo de crédito

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

Adicionalmente, el Grupo ACS está expuesto al riesgo de posibles incumplimientos de sus contrapartes en las operaciones con derivados financieros y en la colocación de la tesorería. La Dirección Corporativa del Grupo ACS establece criterios de selección de las contrapartes en función de la calidad crediticia de las entidades financieras que se traduce en una cartera de entidades de elevada calidad y solvencia. En este sentido, ni en el ejercicio 2010 ni en el ejercicio 2009 se han producido impagos significativos.

## Gestión de capital

Los objetivos del Grupo ACS en la gestión del capital son los de mantener una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste de capital, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con una adecuada solidez de sus ratios de endeudamiento.

La estructura de capital se controla fundamentalmente a través del ratio de endeudamiento, calculado como patrimonio neto sobre el endeudamiento financiero neto entendido como:

- + Deuda neta con recurso:
  - + Deuda bancaria a largo plazo
  - + Deuda bancaria a corto plazo
  - + Emisión de bonos y obligaciones
  - Efectivo y otros activos financieros corrientes
- + Deuda por financiación de proyectos.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Los administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 31 de diciembre de 2010 y 2009, que se muestra a continuación:

	31/12/2010	31/12/2009
Miles de euros		
<b>Deuda neta con recurso</b>	<b>956.610</b>	<b>219.353</b>
Deuda bancaria a largo plazo	4.717.777	2.995.362
Deuda bancaria a corto plazo	2.136.685	2.079.055
Otros pasivos financieros	56.935	74.120
Otros activos financieros corrientes y efectivo	(5.954.787)	(4.929.184)
<b>Financiación en proyectos</b>	<b>7.046.531</b>	<b>8.869.951</b>
Patrimonio neto	4.442.386	4.507.920
Apalancamiento	180%	202%
<b>Apalancamiento sobre deuda neta con recurso</b>	<b>22%</b>	<b>5%</b>

## Estimación del valor razonable

El desglose a 31 de diciembre de 2010 y 2009 de los activos y pasivos del Grupo ACS valorados al valor razonable según los niveles de jerarquía mencionados en la Nota 3.08.06 es el siguiente:

	Valor a 31/12/2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Miles de euros				
<b>Activos financieros contabilizados a valor razonable</b>	<b>6.449.189</b>	<b>6.389.423</b>	<b>59.766</b>	-
Instrumentos de patrimonio (Iberdrola)	6.389.423	6.389.423	-	-
Deudores por instrumentos financieros	59.766	-	59.766	-
<b>Pasivos financieros contabilizados a valor razonable</b>	<b>240.435</b>	-	<b>240.435</b>	-
Acreedores por instrumentos financieros	240.435	-	240.435	-

	Valor a 31/12/2009	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Miles de euros				
<b>Activos financieros contabilizados a valor razonable</b>	<b>4.225.687</b>	<b>4.203.960</b>	<b>21.737</b>	-
Instrumentos de patrimonio (Iberdrola)	4.203.960	4.203.960	-	-
Deudores por instrumentos financieros	21.727	-	21.737	-
<b>Pasivos financieros contabilizados a valor razonable</b>	<b>319.959</b>	-	<b>319.904</b>	-
Acreedores por instrumentos financieros	319.959	-	319.904	-



## 22. Instrumentos financieros derivados

Las diferentes áreas en las que el Grupo ACS desarrolla su actividad están expuestas a riesgos financieros, principalmente el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dichos riesgos y de acuerdo con la política de gestión de los mismos (véase Nota 21), el Grupo ACS tiene contratados diferentes derivados financieros, que en su mayoría tienen un vencimiento a largo plazo.

A continuación se presenta el detalle de los nocionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos, a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

<b>Ejercicio 2010</b>	<b>Valor nacional</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Siguientes</b>	<b>Valor razonable neto</b>
Miles de euros								
Tipo de interés	8.355.248	3.263.300	2.149.862	72.793	33.783	-	2.835.510	(170.506)
Tipo de cambio	43.672	43.672	-	-	-	-	-	(8.523)
Precio	32.022	32.022	-	-	-	-	-	3.602
No calificados de cobertura	215.777	215.777	-	-	-	-	-	(5.242)
<b>Total</b>	<b>8.646.719</b>	<b>3.554.771</b>	<b>2.149.862</b>	<b>72.793</b>	<b>33.783</b>	<b>-</b>	<b>2.835.510</b>	<b>(180.669)</b>

El valor nacional asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las de energías renovables, que, a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	<b>Valor nacional</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Siguientes</b>
Miles de euros							
Tipo de interés	2.033.089	485.090	14.143	13.126	16.490	-	1.504.240

<b>Ejercicio 2009</b>	<b>Valor nacional</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Siguientes</b>	<b>Valor razonable neto</b>
Miles de euros								
Tipo de interés	6.656.646	1.921.199	2.268.696	644.092	117.508	46.733	1.658.418	(305.565)
Tipo de cambio	547.120	416.065	131.055	-	-	-	-	4.349
Precio	21.907	-	21.907	-	-	-	-	3.662
No calificados de cobertura	167.349	-	167.349	-	-	-	-	(613)
<b>Total</b>	<b>7.393.022</b>	<b>2.337.264</b>	<b>2.589.007</b>	<b>644.092</b>	<b>117.508</b>	<b>46.733</b>	<b>1.658.418</b>	<b>(298.167)</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

La tabla siguiente muestra los valores razonables a 31 de diciembre de 2010 y 2009 de las coberturas contratadas de acuerdo con la naturaleza de los contratos:

	2010		2009	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Miles de euros				
Tipo de interés				
Flujos efectivo	3.150	173.656	13.726	319.291
No eficiente	-	-	-	-
Tipo de cambio	-	8.523	4.349	-
Precio	8.188	4.586	3.662	-
No calificados de cobertura	48.428	53.670	-	613
<b>Total</b>	<b>59.766</b>	<b>240.435</b>	<b>21.737</b>	<b>319.904</b>

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

## Cobertura de flujos de tesorería (tipos de interés)

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

La mayor parte de las coberturas están realizadas mediante contratos de permuta de tipo de interés ("swaps"), con un vencimiento igual o ligeramente inferior al subyacente al que cubren.

Las coberturas de este tipo están relacionadas fundamentalmente con los diferentes préstamos sindicados dentro del Grupo y la relativa a la financiación de proyectos y otras financiaciones a largo plazo, tanto a 31 de diciembre de 2010 como a 31 de diciembre de 2009, (véanse Notas 17 y 18).

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

- Préstamo de 1.594 millones de euros. Tiene diferentes contratos de permuta de tipo de interés por 1.500 millones de euros y vencimiento en julio de 2012.
- La financiación sindicada del Grupo Urbaser mantiene contratos de permuta de tipo de interés por 750.000 miles de euros y vencimiento en mayo de 2012.

Destacan las siguientes coberturas en relación con la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado:

- Cobertura de tipo de interés del importe del préstamo sindicado que financia la compra del 6,576% de Iberdrola, S.A. y con vencimiento en julio de 2011.
- Cobertura de préstamo para la adquisición del 22,80% de Hochtief, A.G. por 632.000 miles de euros y con vencimiento en julio 2012 mediante una permuta de tipo de interés.

- La concesión I-595 Express tiene dos contratos de coberturas de tipo de interés por los tramos A y B de la deuda senior por importe de 780.587 miles de dólares estadounidenses con vencimiento final en 2018 y 2031 respectivamente.
- Autovía de La Mancha e Inversora de La Mancha tiene coberturas por importe de 139.060 miles de euros mediante contratos de permuta financiera (“swap”) con vencimiento final en 2032.
- La Concesionaria Santiago Brión, S.A. dispone de dos contratos de cobertura de tipo de interés por 27.000 miles de euros y vencimiento final en 2032.
- Autovía del Pirineo tiene coberturas por importe de 151.162 miles de euros mediante contratos de permuta financiera (“swap”) con vencimiento final en 2030.
- Eje Diagonal tiene coberturas por importe de son 249 millones de euros mediante contratos de permuta financiera (“swap”) con vencimiento final en 2017.
- Fraser Transportation Group tiene coberturas por importe de 169.260 miles de dólares canadienses mediante contratos de permuta financiera (“swap”) con vencimiento final en 2033.

Los pasivos por derivados de las plantas termosolares y parques eólicos han sido reclasificados a pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta. En este sentido existen cobertura mediante “swap” de tipo de interés del 75% al 100% de la financiación de las centrales termosolares y con vencimiento entre 2019 y 2022 y Cobertura de financiación de proyectos de parques eólicos. Se trata, en su mayor parte, de contratos de permuta de tipo de interés (“swap”) con vencimientos entre 2011 y 2024

## Coberturas de flujos de tesorería (tipo de cambio)

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

Los derivados más significativos contratados para cubrir estos riesgos corresponden a contratos de seguros de cambio para proyectos industriales en el exterior por importe de 43.672 miles de euros en 2010 y con vencimiento en 2011 (547.120 miles de euros en 2009 y con vencimiento entre 2010 y 2011).

## Instrumentos derivados que no califican como de cobertura

Los activos y pasivos por instrumentos financieros no de cobertura recogen la valoración a valor razonable de aquellos derivados que no cumplen la condición de cobertura. En este sentido el pasivo más importante corresponde al derivado recogido en la externalización con la entidad financiera del Plan de “stock options” de 2010 por un importe de 53.670 miles de euros a 31 de diciembre de 2010, recogido en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto. La entidad financiera ha adquirido en el mercado y, por lo tanto, posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción.

En el contrato con la entidad financiera, ésta no asume el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio. El precio de ejercicio de la opción del Plan 2010 es de 34,155 euros/acción. Por lo tanto, este riesgo de caída de cotización por debajo del precio de opción es asumido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y no ha sido objeto de ninguna cobertura con otra entidad financiera. Este derecho a favor de la entidad financiera (que denominamos “put”) se registra a valor razonable en cada cierre, por lo que el Grupo contabiliza un pasivo con efecto en la cuenta de resultados respecto a la valoración en el periodo anterior, que en el caso del Plan 2010 es cero por ser de nueva creación. Respecto al riesgo de subida de la cotización de la acción tampoco es para la entidad financiera ni para el Grupo, ya que en este caso los directivos ejercerán su derecho “call” y adquirirán las acciones directamente de la entidad financiera, que se compromete, en virtud del contrato, a venderlas a los beneficiarios al precio de ejercicio. Por consiguiente, al finalizar el Plan si las acciones están con una cotización superior al valor de la opción el derivado valdrá cero a la finalización del mismo.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Adicionalmente, de acuerdo con el contrato, en el momento del vencimiento final del Plan, en el caso de que existieran opciones que no hayan sido ejercitadas por sus directivos (por ejemplo por baja voluntaria en el Grupo ACS), las opciones pendientes se liquidan por diferencias, esto es, la entidad financiera vende en el mercado las opciones pendientes y el resultado, tanto positivo como negativo, de la liquidación la recibe ACS en efectivo (nunca en acciones). Por consiguiente, al final del Plan, la Sociedad no recibe nunca acciones derivadas del mismo, por lo que no se considera autocartera.

Los activos por derivados no calificados de cobertura incluyen la valoración a valor razonable de derivados sobre instrumentos financieros en la sociedad Hochtief, A.G. que se liquidan por diferencias por un importe de 30.005 miles de euros a 31 de diciembre de 2010, importe que se ha registrado asimismo como beneficio en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado del ejercicio 2010 (véase Nota 9).

A finales de diciembre de 2010, el Grupo ACS compró una participación en firme del 1,9% de acciones de Iberdrola, S.A. que le otorgan todos los derechos políticos y económicos asociados a la misma. Para financiar dicha adquisición, el Grupo ACS estructuró la operación mediante la firma de un contrato de venta a futuro ("prepaid forward share") con una entidad financiera, con un vencimiento hasta el 27 de junio de 2012, con cancelaciones únicamente en efectivo, pudiendo el Grupo ACS, realizar su cancelación anticipada o total en cualquier momento. Como consecuencia de dicha financiación, que tiene como garantía (prenda) y subyacente las acciones de Iberdrola y de su cancelación solamente en efectivo, se ha valorado a valor razonable el derivado relacionado con dicho contrato, registrándose un beneficio al final del ejercicio de 18.423 miles de euros registrado en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto.

## 23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados así como los anticipos recibidos de clientes por obras que ascendieron a 2.644.983 miles de euros en 2010 (2.480.949 miles de euros en 2009), véase Nota 12.

**Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio para estas primeras cuentas anuales formuladas tras la entrada en vigor de la Ley, al 31 de diciembre de 2010 un importe de 67.007 miles de euros del saldo pendiente de pago a los proveedores en operaciones comerciales acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Este saldo hace referencia a los proveedores de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, incluidos en el pasivo corriente de los estados de situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2010. No se incluye en este saldo los proveedores de inmovilizado y los acreedores por arrendamiento financiero.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas del conjunto consolidable según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, oscila entre 85 y 120 días.

## 24. Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2010	Saldo a 31/12/2009
Miles de euros		
Cobros por anticipado	27.283	24.426
Proveedores de inmovilizado	166.424	39.458
Dividendo activo a pagar (Nota 15.05)	283.198	283.198
Dépositos y fianzas recibidos	9.356	6.616
Otros	170.009	221.979
<b>Total</b>	<b>656.270</b>	<b>575.677</b>

## 25. Segmentos

### 25.01. Criterios de segmentación

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS y consecuentemente de su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos de información.

#### 25.01.01. Segmentos principales de negocio

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

- **Construcción.** Dedicada a la construcción de obra civil, edificación residencial y no residencial.
- **Servicios Industriales.** Es el área dedicada al desarrollo de servicios de ingeniería aplicada, instalaciones y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de energía, comunicaciones y sistemas de control.
- **Medio Ambiente.** Agrupa los servicios de medio ambiente y externalización de las actividades de mantenimiento integral de edificios.
- **Concesiones.** Desarrolla principalmente las concesiones en infraestructuras de transporte.
- **Corporación.** Agrupa las participaciones estratégicas en actividades energéticas (Iberdrola, S.A.), Construcción y Concesiones (Hochtief, A.G.), Telecomunicaciones (Xfera Móviles, S.A.) y Concesiones (Abertis Infraestructuras, S.A.).

#### 25.01.02. Segmentos geográficos

El Grupo ACS se gestiona por segmentos de negocio, siendo irrelevante la gestión basada en segmentos geográficos, por lo que se hace una distinción entre España y el resto del mundo, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 8.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 25.02. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

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

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

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

### 25.02.01. Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2010

	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros						
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>5.593.117</b>	<b>110.174</b>	<b>2.561.828</b>	<b>7.157.818</b>	<b>(43.273)</b>	<b>15.379.664</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(27.080)	-	41.800	(443)	284	<b>14.561</b>
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.839	21.770	8.073	273	1.075	<b>37.030</b>
Aprovisionamientos	(3.758.134)	(7.835)	(546.172)	(4.356.747)	54.401	<b>(8.614.487)</b>
Otros ingresos de explotación	274.051	(1.056)	56.379	44.972	(18.005)	<b>356.341</b>
Gastos de personal	(1.067.907)	(24.032)	(1.554.612)	(1.360.540)	(28.767)	<b>(4.035.858)</b>
Otros gastos de explotación	(605.467)	(65.448)	(265.769)	(679.150)	(20.993)	<b>(1.636.827)</b>
Dotación amortización del inmovilizado	(93.065)	(11.914)	(119.340)	(179.079)	(1.276)	<b>(404.674)</b>
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	174	2.742	633	-	<b>3.549</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(19.612)	16	1.436	(62)	1	<b>(18.221)</b>
Otros resultados	(4.535)	(1.054)	(1.391)	(8.933)	11.791	<b>(4.122)</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>297.207</b>	<b>20.795</b>	<b>184.974</b>	<b>618.742</b>	<b>(44.762)</b>	<b>1.076.956</b>
Ingresos financieros	46.547	12.744	33.231	119.052	281.312	<b>492.886</b>
Gastos financieros	(66.143)	(53.793)	(83.490)	(240.267)	(364.770)	<b>(808.463)</b>
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(460)	7	-	(93)	<b>(546)</b>
Diferencias de cambio	11.406	1.551	1	12.243	18	<b>25.219</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	25.135	(5.850)	(245)	39.129	478.054	<b>536.223</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>16.945</b>	<b>(45.808)</b>	<b>(50.496)</b>	<b>(69.843)</b>	<b>394.521</b>	<b>245.319</b>
Resultado de entidades por el método de participación	5.299	(16.098)	14.010	27.662	191.343	<b>222.216</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>319.451</b>	<b>(41.111)</b>	<b>148.488</b>	<b>576.561</b>	<b>541.102</b>	<b>1.544.491</b>
Impuesto sobre beneficios	(97.997)	20.201	(34.742)	(141.587)	21.163	<b>(232.962)</b>
<b>Resultado del ejercicio de actividades continuadas</b>	<b>221.454</b>	<b>(20.910)</b>	<b>113.746</b>	<b>434.974</b>	<b>562.265</b>	<b>1.311.529</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	43.348	-	-	<b>43.348</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>221.454</b>	<b>(20.910)</b>	<b>157.094</b>	<b>434.974</b>	<b>562.265</b>	<b>1.354.877</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(1.049)	(1.011)	(4.700)	(35.434)	-	<b>(42.194)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	-	(126)	-	-	<b>(126)</b>
<b>Resultado sociedad dominante</b>	<b>220.405</b>	<b>(21.921)</b>	<b>152.268</b>	<b>399.540</b>	<b>562.265</b>	<b>1.312.557</b>

## 25.02.02. Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2009

	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros						
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>6.077.673</b>	<b>73.491</b>	<b>2.469.789</b>	<b>6.849.570</b>	<b>(83.171)</b>	<b>15.387.352</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(13.631)	-	3.534	892	12	<b>(9.193)</b>
Trabajos realizados por la empresa para su activo	12.768	10.210	112.854	4.079	1.938	<b>141.849</b>
Aprovisionamientos	(4.252.752)	(5.358)	(635.634)	(4.203.913)	101.076	<b>(8.996.581)</b>
Otros ingresos de explotación	275.324	3.104	74.119	61.415	(24.838)	<b>389.124</b>
Gastos de personal	(924.069)	(19.327)	(1.472.525)	(1.338.365)	(23.972)	<b>(3.778.258)</b>
Otros gastos de explotación	(711.190)	(44.262)	(259.318)	(697.165)	(8.405)	<b>(1.720.340)</b>
Dotación amortización del inmovilizado	(85.572)	(12.149)	(115.092)	(129.278)	(1.153)	<b>(343.244)</b>
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	168	2.543	525	-	<b>3.236</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.653	(1)	(803)	(511)	1	<b>339</b>
Otros resultados	(23.063)	46	6.792	(18.116)	(5.177)	<b>(39.518)</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>357.141</b>	<b>5.922</b>	<b>186.259</b>	<b>529.133</b>	<b>(43.689)</b>	<b>1.034.766</b>
Ingresos financieros	59.555	13.990	32.433	63.780	208.188	<b>377.946</b>
Gastos financieros	(66.517)	(42.898)	(67.419)	(147.454)	(336.711)	<b>(660.999)</b>
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(197)	(238)	(277)	(1.613)	<b>(2.325)</b>
Diferencias de cambio	3.542	(949)	(1.639)	(4.619)	(12)	<b>(3.677)</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.534)	(288)	745	20.475	3.424	<b>22.822</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(4.954)</b>	<b>(30.342)</b>	<b>(36.118)</b>	<b>(68.095)</b>	<b>(126.724)</b>	<b>(266.233)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	(2.180)	(10.466)	13.529	28.350	183.447	<b>212.680</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>350.007</b>	<b>(34.886)</b>	<b>163.670</b>	<b>489.388</b>	<b>13.034</b>	<b>981.213</b>
Impuesto sobre beneficios	(104.922)	13.361	(37.874)	(123.578)	135.537	<b>(117.476)</b>
<b>Resultado del ejercicio de actividades continuadas</b>	<b>245.085</b>	<b>(21.525)</b>	<b>125.796</b>	<b>365.810</b>	<b>148.571</b>	<b>863.737</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	26.233	-	1.253.338	<b>1.279.571</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>245.085</b>	<b>(21.525)</b>	<b>152.029</b>	<b>365.810</b>	<b>1.401.909</b>	<b>2.143.308</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(3.674)	(393)	(7.347)	(19.095)	-	<b>(30.509)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	-	1.532	-	(168.143)	<b>(166.611)</b>
<b>Resultado sociedad dominante</b>	<b>241.411</b>	<b>(21.918)</b>	<b>146.214</b>	<b>346.715</b>	<b>1.233.766</b>	<b>1.946.188</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 25.02.03. Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2010

<b>Activo</b>	<b>Construcción</b>	<b>Concesiones</b>	<b>Medio Ambiente</b>	<b>Servicios Industriales</b>	<b>Corporación y Ajustes</b>	<b>Total Grupo</b>
Miles de euros						
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.760.402</b>	<b>1.686.639</b>	<b>2.129.142</b>	<b>1.489.937</b>	<b>8.928.885</b>	<b>15.995.005</b>
Inmovilizado intangible	801.020	11.033	420.336	106.229	275.114	<b>1.613.732</b>
Fondo de comercio	681.588	-	127.938	64.734	275.114	<b>1.149.374</b>
Otro inmovilizado intangible	119.432	11.033	292.398	41.495	-	<b>464.358</b>
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	545.893	4.347	523.623	197.836	3.638	<b>1.275.337</b>
Inmovilizaciones en proyectos	110.498	1.143.686	405.073	722.333	(1.304)	<b>2.380.286</b>
Activos financieros no corrientes	121.569	455.608	767.852	406.356	8.090.544	<b>9.841.929</b>
Otros activos no corrientes	181.422	71.965	12.258	57.183	560.893	<b>883.721</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>5.410.297</b>	<b>131.827</b>	<b>1.902.853</b>	<b>9.175.356</b>	<b>1.569.189</b>	<b>18.189.522</b>
Existencias	437.275	60	33.501	154.886	(7.697)	<b>618.025</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.568.128	54.580	1.185.014	3.045.661	85.856	<b>6.939.239</b>
Otros activos financieros corrientes	1.012.109	25.888	327.964	674.644	1.461.613	<b>3.502.218</b>
Otros activos corrientes	60.232	1.369	11.845	26.321	997	<b>100.764</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.332.553	49.930	112.897	928.770	28.420	<b>2.452.570</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	231.632	4.345.074	-	<b>4.576.706</b>
<b>Total activo</b>	<b>7.170.699</b>	<b>1.818.466</b>	<b>4.031.995</b>	<b>10.665.293</b>	<b>10.498.074</b>	<b>34.184.527</b>

<b>Patrimonio neto y Pasivo</b>	<b>Construcción</b>	<b>Concesiones</b>	<b>Medio Ambiente</b>	<b>Servicios Industriales</b>	<b>Corporación y Ajustes</b>	<b>Total Grupo</b>
Miles de euros						
<b>Patrimonio neto</b>	<b>746.387</b>	<b>148.684</b>	<b>1.075.838</b>	<b>1.011.476</b>	<b>1.460.001</b>	<b>4.442.386</b>
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	709.706	131.254	1.009.839	867.590	1.460.158	<b>4.178.547</b>
Intereses minoritarios	36.681	17.430	65.999	143.886	(157)	<b>263.839</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>576.236</b>	<b>1.237.006</b>	<b>1.365.467</b>	<b>712.863</b>	<b>6.879.433</b>	<b>10.771.005</b>
Subvenciones	-	6.334	52.613	11.002	-	<b>69.949</b>
Pasivos financieros no corrientes	392.637	1.013.293	1.110.134	504.862	6.600.268	<b>9.621.194</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	297.425	149.531	928.460	191.176	3.151.185	<b>4.717.777</b>
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	69.355	859.912	181.266	300.490	3.449.083	<b>4.860.106</b>
Otros pasivos financieros	25.857	3.850	408	13.196	-	<b>43.311</b>
Acreeedores por instrumentos financieros	9.878	81.818	6.796	20.055	121.888	<b>240.435</b>
Otros pasivos no corrientes	173.721	135.561	195.924	176.944	157.277	<b>839.427</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>5.848.076</b>	<b>432.776</b>	<b>1.590.690</b>	<b>8.940.954</b>	<b>2.158.640</b>	<b>18.971.136</b>
Pasivos financieros corrientes	642.998	256.782	518.982	578.048	2.339.925	<b>4.336.735</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	631.857	195.546	486.619	542.196	280.467	<b>2.136.685</b>
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	4.056	4.692	28.211	33.268	2.116.199	<b>2.186.426</b>
Otros pasivos financieros	7.085	56.544	4.152	2.584	(56.741)	<b>13.624</b>
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.918.258	158.292	914.526	4.570.672	(407.011)	<b>10.154.737</b>
Otros pasivos corrientes	286.820	17.702	92.206	267.160	225.726	<b>889.614</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	64.976	3.525.074	-	<b>3.590.050</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>7.170.699</b>	<b>1.818.466</b>	<b>4.031.995</b>	<b>10.665.293</b>	<b>10.498.074</b>	<b>34.184.527</b>



## 25.02.04. Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2009

<b>Activo</b>	<b>Construcción</b>	<b>Concesiones</b>	<b>Medio Ambiente</b>	<b>Servicios Industriales</b>	<b>Corporación y Ajustes</b>	<b>Total Grupo</b>
Miles de euros						
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.793.682</b>	<b>1.050.695</b>	<b>1.888.180</b>	<b>4.461.869</b>	<b>8.285.704</b>	<b>17.480.130</b>
Inmovilizado intangible	830.008	5.585	368.942	195.730	275.115	<b>1.675.380</b>
Fondo de comercio	648.791	-	127.388	57.126	275.114	<b>1.108.419</b>
Otro inmovilizado intangible	181.217	5.585	241.554	138.604	1	<b>566.961</b>
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	558.412	13.558	517.830	206.517	3.753	<b>1.300.070</b>
Inmovilizaciones en proyectos	105.339	573.776	382.926	3.441.839	(1.356)	<b>4.502.524</b>
Activos financieros no corrientes	113.800	406.020	599.788	523.041	7.563.279	<b>9.205.928</b>
Otros activos no corrientes	186.123	51.756	18.694	94.742	444.913	<b>796.228</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>5.659.770</b>	<b>275.649</b>	<b>2.620.911</b>	<b>4.789.485</b>	<b>535.249</b>	<b>13.881.064</b>
Existencias	451.871	66	39.015	165.608	(2.833)	<b>653.727</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.801.951	32.404	1.140.474	3.123.583	(18.211)	<b>7.080.201</b>
Otros activos financieros corrientes	1.153.679	186.211	186.431	678.803	552.771	<b>2.757.895</b>
Otros activos corrientes	58.427	1.127	9.117	14.312	1.001	<b>83.984</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.193.842	55.841	113.490	805.594	2.521	<b>2.171.288</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	1.132.384	1.585	-	<b>1.133.969</b>
<b>Total activo</b>	<b>7.453.452</b>	<b>1.326.344</b>	<b>4.509.091</b>	<b>9.251.354</b>	<b>8.820.953</b>	<b>31.361.194</b>

<b>Patrimonio neto y Pasivo</b>	<b>Construcción</b>	<b>Concesiones</b>	<b>Medio Ambiente</b>	<b>Servicios Industriales</b>	<b>Corporación y Ajustes</b>	<b>Total Grupo</b>
Miles de euros						
<b>Patrimonio neto</b>	<b>821.699</b>	<b>265.493</b>	<b>1.125.893</b>	<b>886.185</b>	<b>1.408.650</b>	<b>4.507.920</b>
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	750.036	252.608	1.033.779	774.407	1.408.811	<b>4.219.641</b>
Intereses minoritarios	71.663	12.885	92.114	111.778	(161)	<b>288.279</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>594.872</b>	<b>688.452</b>	<b>1.121.666</b>	<b>3.295.933</b>	<b>7.353.240</b>	<b>13.054.163</b>
Subvenciones	-	5.486	69.426	15.612	-	<b>90.524</b>
Pasivos financieros no corrientes	367.434	495.963	879.706	2.892.127	7.001.609	<b>11.636.839</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	266.474	9.726	705.371	176.961	1.836.830	<b>2.995.362</b>
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	74.964	486.237	174.134	2.691.788	5.164.779	<b>8.591.902</b>
Otros pasivos financieros	25.996	-	201	23.378	-	<b>49.575</b>
Acreeedores por instrumentos financieros	8.301	31.288	8.811	109.601	161.903	<b>319.904</b>
Otros pasivos no corrientes	219.137	155.715	163.723	278.593	189.728	<b>1.006.896</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>6.036.881</b>	<b>372.399</b>	<b>2.261.532</b>	<b>5.069.236</b>	<b>59.063</b>	<b>13.799.111</b>
Pasivos financieros corrientes	947.832	292.209	564.174	580.575	(3.141)	<b>2.381.649</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	781.382	288.259	544.456	374.413	90.545	<b>2.079.055</b>
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	3.797	3.922	19.297	188.259	62.774	<b>278.049</b>
Otros pasivos financieros	162.653	28	421	17.903	(156.460)	<b>24.545</b>
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.798.835	65.457	799.088	4.128.574	(18.822)	<b>9.773.132</b>
Otros pasivos corrientes	290.214	14.730	97.995	360.087	81.026	<b>844.052</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	3	800.275	-	-	<b>800.278</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>7.453.452</b>	<b>1.326.344</b>	<b>4.509.091</b>	<b>9.251.354</b>	<b>8.820.953</b>	<b>31.361.194</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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

	2010	2009
Miles de euros		
Nacional	3.725.947	4.690.353
Obra civil	2.329.457	2.954.069
Edificación	1.396.490	1.736.284
Internacional	1.867.170	1.387.320
<b>Total</b>	<b>5.593.117</b>	<b>6.077.673</b>

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

	2010	2009
Miles de euros		
Redes	738.661	867.973
Instalaciones Especializadas	2.352.883	2.345.883
Proyectos Integrados	2.704.773	2.414.798
Sistemas de Control	1.121.127	1.096.375
Energía Renovable: Generación	308.939	191.652
Eliminaciones	(68.565)	(67.111)
<b>Total</b>	<b>7.157.818</b>	<b>6.849.570</b>

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios Industriales, 2.674.806 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2010 (2.304.835 miles de euros en 2009), que representan 37,4 % y un 33,6% respectivamente.

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

	2010	2009
Miles de euros		
Medio Ambiente	1.498.495	1.486.181
Servicios Integrales	1.049.374	983.608
Servicios Logísticos	13.959	-
<b>Total</b>	<b>2.561.828</b>	<b>2.469.789</b>

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Medio Ambiente, 293.418 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2010 (259.297 miles de euros en 2009), representando un 11,5 % y un 10,5 % respectivamente.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Ingresos ordinarios	2010			2009		
	Ingresos externos	Ingresos inter segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos inter segmentos	Total ingresos
Miles de euros						
Construcción	5.599.408	5.209	<b>5.604.617</b>	6.055.906	21.767	<b>6.077.673</b>
Concesiones	104.397	5.777	<b>110.174</b>	71.953	1.538	<b>73.491</b>
Medio Ambiente	2.556.514	5.315	<b>2.561.829</b>	2.464.867	4.922	<b>2.469.789</b>
Servicios Industriales	7.111.488	34.830	<b>7.146.318</b>	6.788.178	61.392	<b>6.849.570</b>
Corporación	7.857	-	<b>7.857</b>	6.448	-	<b>6.448</b>
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos Ordinarios entre segmentos	-	(51.131)	<b>(51.131)</b>	-	(89.619)	<b>(89.619)</b>
<b>Total</b>	<b>15.379.664</b>	<b>-</b>	<b>15.379.664</b>	<b>15.387.352</b>	<b>-</b>	<b>15.387.352</b>

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	31/12/2010	31/12/2009
Miles de euros		
<b>Segmentos</b>		
Construcción	221.454	245.085
Concesiones	(20.910)	(21.525)
Medio Ambiente	157.094	152.029
Servicios Industriales	434.974	365.810
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>792.612</b>	<b>741.399</b>
(+/-) Resultados no asignados	562.139	1.235.298
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	189.740	(995.484)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.544.491</b>	<b>981.213</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre 2010 y 2009 es el siguiente:

<b>Importe neto de la cifra de negocios por área geográfica</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Miles de euros		
Mercado interior	10.487.864	11.412.672
Mercado exterior	4.891.800	3.974.680
a) Unión Europea	1.191.105	1.167.473
b) Países O.C.D.E	2.139.200	1.292.186
c) Resto de países	1.561.495	1.515.021
<b>Total</b>	<b>15.379.664</b>	<b>15.387.352</b>

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado y en condiciones de libre competencia.

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

	España		Resto del mundo	
	2010	2009	2010	2009
Miles de euro				
Importe neto de la cifra de negocios	10.487.864	11.412.672	4.891.800	3.974.680
Activos del segmento	27.633.874	25.442.611	6.550.653	5.918.583
<b>Total Inversiones netas</b>	<b>2.055.185</b>	<b>(2.142.808)</b>	<b>269.176</b>	<b>835.512</b>

Las adiciones en activos no corrientes por actividades es la siguiente:

	2010	2009
Miles de euros		
Construcción	120.982	136.030
Concesiones	544.818	198.194
Medio Ambiente	185.297	232.493
Servicios Industriales	1.246.293	1.123.894
Corporación y Ajustes	1.220	2.923
<b>Total</b>	<b>2.098.610</b>	<b>1.693.534</b>

## 26. Situación fiscal

### 26.01. Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo Fiscal 30/99, que incluye como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas en las que participa, directa o indirectamente, en al menos un 75% y cumplen los demás requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora del régimen de consolidación fiscal.

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

## 26.02. Inspección fiscal

En el año 2010 ha concluido la Inspección de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria iniciada en 2009 en relación con el Impuesto sobre Sociedades consolidado del Grupo Fiscal 30/99, para los ejercicios comprendidos entre 2003 y 2005, así como sobre el resto de impuestos nacionales de las principales sociedades pertenecientes al Grupo ACS. Asimismo ha concluido la Inspección sobre los años 2001 y 2002 del antiguo Grupo Fiscal 24/97, cuya sociedad dominante era Grupo Dragados, en materia de deducción por actividad exportadora, reiniciada por Resolución del Tribunal Económico-Administrativo Central. Por el conjunto de estas inspecciones, se han levantado actas en conformidad del Impuesto sobre Sociedades consolidado con una cuota impositiva de 43.962 miles de euros, la cual incluye fundamentalmente la regularización parcial de la mencionada deducción por actividad exportadora y determinadas diferencias temporales recuperables en ejercicios futuros, así como intereses de demora por importe de 11.789 miles de euros y sanciones por importe de 538 miles de euros.

Dichas actas no tienen impacto en los estados de resultados consolidados del Grupo ya que su importe estaba cubierto con las provisiones existentes en los estados de situación financiera consolidados del Grupo al inicio del ejercicio (véase Nota 20).

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

## 26.03. Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable

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

	2010	2009
Miles de euros		
Resultado consolidado antes de impuestos	1.544.491	981.213
Beneficios netos integrados por el método de participación	(222.216)	(212.680)
Diferencias permanentes	(86.771)	(35.105)
Resultado fiscal	1.235.504	733.428
Impuesto al tipo del 30%	370.651	220.028
Deducciones en la cuota	(145.048)	(112.440)
Efecto del distinto tipo impositivo general en otros países	4.804	17.005
Gasto corriente por impuestos	230.407	124.593
Tipo efectivo sin método de participación	17,43%	16,21%

Las deducciones en cuota corresponden principalmente a la deducción por doble imposición de dividendos de Iberdrola, S.A. cuyo importe ha ascendido a 73.709 miles de euros en 2010 y a 60.527 miles de euros en 2009, así como a la deducción por reinversión de plusvalías y otros incentivos fiscales a la inversión. Las diferencias permanentes en 2010 se deben fundamentalmente a la exención fiscal aplicable a las plusvalías obtenidas en la venta de activos en el exterior y a la aplicación de provisiones no deducidas en ejercicios anteriores sin previo registro de impuesto diferido.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 26.04. Composición del Gasto por Impuestos

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

	2010	2009
Miles de euros		
Gasto corriente por impuestos (cuadro 26.03)	230.407	124.593
Gasto/ (Ingreso) por ajustes al impuesto del ejercicio	13.175	5.159
Gasto/ (Ingreso) por ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	(9.904)	(7.080)
Gasto/(Ingreso) por efecto sobre impuestos diferidos de cambios legislativos	172	(822)
(Ingreso) por aplicación de activos por impuestos diferidos de ejercicios anteriores	(1.237)	(4.627)
Otros gastos por impuestos diferidos	349	253
<b>Saldo final gasto por impuestos sobre Sociedades</b>	<b>232.962</b>	<b>117.476</b>

## 26.05. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los Impuestos sobre Sociedades reconocidos en el estado de resultados consolidado, el Grupo ha repercutido directamente en su patrimonio neto consolidado 186.136 miles de euros en 2010 (175.634 miles de euros en 2009). Estos importes corresponden principalmente a los impactos fiscales por ajustes de activos disponibles para la venta por 173.373 miles de euros en 2010 (226.439 miles de euros en 2009) y los derivados de flujos de efectivo por 12.763 miles de euros en 2010 (33.506 miles de euros en 2009).

## 26.06. Impuestos diferidos

A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos por el Grupo y las variaciones habidas durante los ejercicios 2010 y 2009:

	Saldo a 31 de diciembre de 2009	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio			Saldo a 31 de diciembre de 2010
			Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Reclasificación a mantenido para la venta	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
Miles de euros										
<b>Activos</b>										
Por diferencias temporales	638.142	2.660	-	24.310	52.669	(4.074)	(57.412)	-	1	656.296
Por pérdidas fiscales	17.479	10.695	12	226	-	(121)	-	2.812	(667)	30.436
Por deducciones en cuota	118.870	18.501	-	-	-	(148)	-	-	-	137.223
<b>Pasivos</b>										
Por diferencias temporales	371.116	70.129	1.016	1.227	3.317	(5.896)	(134.038)	-	(36.036)	270.835

	Saldo a 31 de diciembre de 2008	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio			Combinaciones de negocio			Saldo a 31 de diciembre de 2009
			Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
Miles de euros									
<b>Activos</b>									
Por diferencias temporales	622.746	(2.357)	346	20.055	10.183	7.321	-	(20.152)	638.142
Por pérdidas fiscales	16.573	6.583	(1)	1.060	-	-	-	(6.736)	17.479
Por deducciones en cuota	46.849	71.486	-	-	-	-	1.524	(989)	118.870
<b>Pasivos</b>									
Por diferencias temporales	228.108	157.961	(2)	17.057	(49.920)	2.217	55.330	(39.635)	371.116

No se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos.

La composición de los saldos de impuestos diferidos y anticipados al cierre del ejercicio por diferencias temporales son los siguientes:

	2010	2009
Miles de euros		
<b>Activos por impuestos diferidos con origen en</b>		
Ajustes valoración de activos y pérdidas por deterioro	358.588	345.881
Otras provisiones	119.068	98.778
Gastos por pensiones	25.580	28.795
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	92.315	109.853
Combinaciones de negocio	2.489	0
Otros	58.256	54.835
<b>Total</b>	<b>656.296</b>	<b>638.142</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos con origen en</b>		
Activos contabilizados por importe superior a su base fiscal	167.417	297.576
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	30.861	41.063
Otros	72.557	32.477
<b>Total</b>	<b>270.835</b>	<b>371.116</b>

Los pasivos por impuestos diferidos con origen en activos contabilizados por importe superior a su valor fiscal se deben fundamentalmente a la aplicación del régimen fiscal de libertad de amortización, y su reducción en el ejercicio se origina básicamente por la reclasificación de determinadas participaciones como activos mantenidos para la venta.

Además de los importes reconocidos en el activo del balance, según el cuadro anterior, el Grupo dispone de otros impuestos diferidos deudores y créditos fiscales, no reconocidos en el activo del balance debido a la imposibilidad de predecir los correspondientes flujos futuros de beneficios, por importes poco significativos.

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 27. Ingresos

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

	2010	2009
Miles de euros		
Construcción	5.593.117	6.077.673
Servicios Industriales	7.157.818	6.849.570
Medio Ambiente	2.561.828	2.469.789
Concesiones	110.174	73.491
Corporación y otros	(43.273)	(83.171)
<b>Total</b>	<b>15.379.664</b>	<b>15.387.352</b>

Durante el ejercicio 2010 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 3.901.923 miles de euros (3.075.063 miles de euros en 2009) y por compras y servicios recibidos a 2.204.771 miles de euros (2.104.346 miles de euros en 2009).

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo por los principales países donde opera, excluido el mercado nacional, es la siguiente:

	31/12/2010	31/12/2009
Miles de euros		
México	1.035.126	590.138
Estados Unidos	923.911	659.608
Polonia	459.045	385.488
Brasil	397.066	319.442
Portugal	349.409	445.451
Chile	258.317	258.216
Argentina	194.657	220.150
Francia	169.019	169.242
Canadá	158.385	35.493
Resto	946.865	891.452
<b>Total</b>	<b>4.891.800</b>	<b>3.974.680</b>

A 31 de diciembre de 2010 y de 2009, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

	2010	2009
Miles de euros		
Construcción	11.087.450	11.340.290
Servicios Industriales	6.846.214	6.517.936
Medio Ambiente	10.843.713	10.722.582
<b>Total</b>	<b>28.777.377</b>	<b>28.580.808</b>



En el apartado de “Trabajos realizados por la empresa para su activo” dentro del Estado de Resultados del ejercicio 2010, se recogen los gastos que se han activado por 37.030 miles de euros (141.849 miles de euros en 2009) en concepto de trabajos realizados de inmovilizado material e inmaterial en proyectos principalmente.

Asimismo, como “Otros ingresos de explotación” el Grupo recoge principalmente los importes facturados a Uniones Temporales de Empresas de la actividad de Construcción así como subvenciones de explotación recibidas.

## 28. Gastos

### 28.01. Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe se detalla a continuación:

	2010	2009
Miles de euros		
Consumo de mercaderías	1.931.874	1.600.162
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	1.588.058	1.610.818
Trabajos realizados por otras empresas	5.095.315	5.785.608
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	(760)	(7)
<b>Total</b>	<b>8.614.487</b>	<b>8.996.581</b>

### 28.02. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

	2010	2009
Miles de euros		
Sueldos y salarios	3.145.543	2.918.438
Seguridad Social	839.087	803.492
Otros gastos de personal	42.216	44.104
Provisiones	9.012	12.224
<b>Total</b>	<b>4.035.858</b>	<b>3.778.258</b>

La imputación en el estado de resultados del gasto de personal relacionado con los planes de opciones sobre acciones es de 6.177 miles de euros en el 2010 y 1.734 miles de euros en el 2009. Estos importes se encuentran recogidos dentro del epígrafe “Sueldos y salarios”.

El número medio de personas empleadas en las sociedades del Grupo a lo largo de 2010 ha sido de 141.429 personas (136.622 personas en 2009).

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales es el siguiente:

Categoría	Número medio de personas a 31/12/2010			Número medio de personas a 31/12/2009		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	5.445	1.981	<b>7.426</b>	4.300	1.430	<b>5.729</b>
Titulados medios	4.448	2.489	<b>6.937</b>	4.146	1.898	<b>6.044</b>
Técnicos no titulados	8.930	3.636	<b>12.566</b>	8.518	2.740	<b>11.258</b>
Administrativos	2.362	3.226	<b>5.588</b>	2.069	3.145	<b>5.214</b>
Resto de personal	66.516	42.397	<b>108.913</b>	65.991	42.385	<b>108.377</b>
<b>Total</b>	<b>87.701</b>	<b>53.728</b>	<b>141.429</b>	<b>85.024</b>	<b>51.598</b>	<b>136.622</b>

La distribución por actividades del número medio de personas empleadas en el ejercicio es la siguiente:

	2010	2009
Número de Personas		
Construcción	18.946	18.013
Servicios Industriales	40.630	40.843
Medio Ambiente	81.457	77.437
Concesiones	342	271
Corporación y otros	54	57
<b>Total</b>	<b>141.429</b>	<b>136.622</b>

## 28.03. Sistemas de retribución basados en acciones

Al cierre de 31 de diciembre de 2010, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. mantiene dos planes de opciones sobre acciones: el Plan de 2010 y el Plan de 2005. Durante el ejercicio 2009, existieron dos planes de opciones sobre acciones: el Plan de 2005 y el Plan de 2004. Las características más importantes de estos planes de opciones sobre acciones son las siguientes:

### Plan de 2004

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

- Número de acciones objeto del Plan: 7.038.000 acciones.
- Personas beneficiarias: 33 directivos: 1 directivo con 1.710.000 acciones; 6 directivos entre 900.000 y 300.000 acciones; 16 directivos con 108.000 acciones; 10 directivos entre 75.000 y 45.000 acciones.
- Precio de adquisición: 13,91 euros por acción.

Las opciones se ejercitaron por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto, quinto y sexto año siguientes al 1 de mayo de 2004. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas al despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y de 30 días en los demás casos. Las retenciones fiscales e impuestos serán a cargo de los beneficiarios.

Las opciones sobre acciones al Plan 2004 ejecutadas en el ejercicio 2010 han sido 2.720.000 al precio de ejercicio de 13,91 euros por acción y se han terminado de ejecutar en su totalidad. El precio medio de mercado ponderado ha sido de 34,68 euros por acción., habiéndose ejercitado 4.318.000 opciones hasta el 31 de diciembre de 2009.

## Plan de 2005

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

- Número de acciones: 7.076.925 acciones.
- Personas beneficiarias: 39 directivos – 1 directivo con 1.400.000 acciones, 6 directivos entre 950.000 y 350.000 acciones, 7 directivos entre 178.000 y 100.000 acciones y 25 directivos entre 83.769 y 19.825 acciones.
- Precio de adquisición: 24,10 euros por acción.

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

Respecto al Plan 2005 (ampliación del Plan 2004), las opciones ejecutadas durante el ejercicio 2010 han sido 795.632 con un precio medio de mercado ponderado de 35,24 euros por acción quedando pendientes de ejecutar a 3.918.525 opciones. Durante el ejercicio 2010 no se han concedido nuevas opciones ni han caducado ni se han anulado opciones correspondientes a este plan. Todas las opciones pendientes de ejecutar del Plan 2005 son susceptibles de hacerse al precio de ejercicio de 24,10 euros por acción hasta el 30 de abril de 2011. En 2009 se ejercitaron 2.362.768 opciones.

## Plan de 2010

La Comisión Ejecutiva celebrada el 27 de mayo de 2010, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2009 y a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, acordó el establecimiento de un Plan de opciones sobre acciones con las siguientes características:

- Número de acciones: 6.203.454 acciones
- Personas beneficiarias: 57 directivos: 1 directivo con 936.430 acciones, 4 directivos con acciones entre 752.320 y 351.160; 8 directivos con 92.940 acciones; 16 directivos con 69.708 acciones y 28 directivos con 46.472 acciones
- Precio de adquisición: 34,155 euros por acción

Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario durante el cuarto y quinto años siguientes al inclusive, 1 de mayo de 2010. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado precedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y a los 30 días en los demás casos. Las retenciones fiscales y los impuestos a satisfacer como consecuencia del ejercicio de las opciones serán a cuenta y cargo exclusivo del beneficiario. El método de ejercicio es igual que en los planes de 2004 y 2005 y se liquida mediante instrumentos de patrimonio.

En relación con los tres planes anteriormente descritos, en todos los casos, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realizará mediante los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero, debido a que el Grupo, tal y como se ha indicado en la Nota 22, ha cubierto económicamente los compromisos derivados de dichos planes con una entidad financiera, no supone, en ningún caso, la emisión de instrumentos de capital adicionales a los existentes en circulación a 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009. En este sentido el Grupo de acuerdo con la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", ha imputado a resultados en el ejercicio 2010 por dichos planes, 6.177 miles de euros (1.734 miles de euros en 2009), abonando contra patrimonio. Adicionalmente, estos costes no suponen fiscalmente un reconocimiento de renta para los directivos hasta el momento de ejecución de las opciones, tal como establecen los diferentes planes de opciones y la legislación aplicable en vigor. La Sociedad Dominante tiene externalizados dichos compromisos con una entidad financiera (véase Nota 22). Para el cálculo del coste total de los citados planes de acciones, la Sociedad Dominante ha considerado, en el momento de la concesión del plan, el coste financiero de los mismos en base la curva de tipo futuros sobre el nocional de

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

cada uno de ellos, el efecto de la estimación de dividendos futuros durante el periodo de vigencia de los mismos así como el valor de la "put" concedida a la entidad financiera aplicando la fórmula de Black Scholes. Dicho coste se reparte entre los años de irrevocabilidad del plan.

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2010 y 2009 era de 35,075 y 34,81 euros por acción respectivamente.

## 28.04. Arrendamientos operativos

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

	2010	2009
Miles de euros		
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	432.150	490.719

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

	2010	2009
Miles de euros		
Menos de un año	74.689	59.821
Entre dos y cinco años	109.033	101.020
Más de cinco años	59.531	46.080

El Grupo no mantiene arrendamiento operativo significativo como arrendador.

## 28.05. Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. Los impactos más relevantes en el efecto negativo por la valoración a valor razonable del derivado relativo a los planes de opciones sobre acciones (véase Nota 22) que se compensa parcialmente por las valoraciones razonables de los "equity swaps" de Hochtief A.G. (véase Nota 9) y del derivado relacionado con el "Prepaid forward share" de Iberdrola (Véase Notas 10 y 18).

## 28.06. Ingresos financieros

En 2010 se recogen como concepto más relevante, dentro de este epígrafe, 245.702 miles de euros correspondientes al dividendo procedente de la participación mantenida en el capital de Iberdrola, S.A. en el ejercicio (206.102 miles de euros por dividendos procedentes de la participación en el 12% de Iberdrola, S.A. en 2009).

## 29. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

En el periodo terminado el 31 de diciembre de 2010 destacan los resultados positivos por la venta de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 519.977 miles de euros, la venta de las participaciones en diferentes sociedades brasileñas concesionarias de un total de 8 líneas de transmisión de energía eléctrica con un resultado conjunto de 38.799 miles de euros y la venta de su participación en la autopista Platinum Corridor en Sudáfrica con un resultado antes de impuestos de 57.856 miles de euros.

Por otro lado, se recogen en este epígrafe las pérdidas por el efecto de la dilución producida por la ampliación de capital de Hochtief A.G. por importe de 38.045 miles de euros (véase Nota 9) así como el efecto en el estado de resultados de las provisiones realizadas en determinados activos concesionales.

En el ejercicio 2009 no se produjeron operaciones relevantes.

## 30. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad Dominante del ejercicio 2010, que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Miles de euros	
A reserva por fondo de comercio	41.208
A reservas voluntarias	24.325
A dividendos	645.062
<b>Total</b>	<b>710.595</b>

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

De la cifra del dividendo correspondiente al ejercicio 2010, ya ha sido aprobada en el propio ejercicio 2010 una cantidad a cuenta de 0,90 euros por acción, por un importe total de 283.198 miles de euros que figuran minorando el patrimonio neto del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2010. El Consejo de Administración ha presentado en su Memoria individual de la Sociedad Dominante el estado de liquidez que exige la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 277.

## 31. Beneficio por acción

### 31.01. Beneficio básico por acción

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

De acuerdo con ello:

	31/12/2010	31/12/2009	Variación ( % )
Resultado neto del ejercicio (miles de Euros)	1.312.557	1.946.188	(32,56)
Número medio ponderado de acciones en circulación	299.368.861	310.976.087	(3,73)
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>4,38</b>	<b>6,26</b>	<b>(30,03)</b>
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (miles de Euros)	43.222	1.112.960	(96,12)
<b>Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas (euros)</b>	<b>0,14</b>	<b>3,58</b>	<b>(96,09)</b>
<b>Beneficio básico por acción de actividades continuadas (euros)</b>	<b>4,24</b>	<b>2,68</b>	<b>58,21</b>

## 31.02. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido es el mismo que el beneficio por acción. A 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen en el Grupo ACS acciones ordinarias potencialmente dilutivas ya que no ha existido emisión de deuda convertible, la ampliación de capital prevista por la OPA sobre Hochtief no ha sido necesaria y los sistemas de retribución establecidos mediante la entrega de opciones sobre acciones, de acuerdo con lo indicado en la Nota 28.03, no van a suponer la ampliación de capital alguna para el Grupo en base a su funcionamiento y, por lo tanto, en ningún caso se prevé la existencia de efectos dilutivos en el momento de ejercicio de las opciones sobre acciones.

## 32. Hechos posteriores

Destacan como hechos posteriores la finalización de la Oferta Pública de Adquisición de Hochtief en febrero de 2011 mediante el canje de las acciones propias de ACS por acciones de Hochtief alcanzando en dicho momento el 33,49% de participación tal como se indica en la Nota 9. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Grupo ACS alcanzaba una participación del 37,6% aproximadamente del capital social

Adicionalmente, el 10 de febrero de 2011 el Grupo ACS ha suscrito un contrato de financiación sin recurso en el que actúa como entidad agente BBVA por importe de 2.059 millones de euros que amplía la financiación de Residencial Monte Carmelo, S.A. (sociedad que posee el 6,58% de acciones de Iberdrola) en tres años hasta el 28 de diciembre de 2014 (véase Nota 18). Con esta operación el Grupo ha conseguido refinanciar la deuda financiera más relevante que vencía en el ejercicio 2011.

En relación con el procedimiento judicial que se sigue en el Juzgado nº 1 de lo Mercantil de Bilbao, en demanda de anulación del acuerdo de la Junta General de Accionistas de Iberdrola, del pasado 26 de marzo de 2010, por el que se cesó al Consejero elegido por ACS en uso de su derecho de representación proporcional, el día 26 de enero de 2011 se recibió notificación de sentencia desestimatoria y, no estando conforme con el contenido de dicha sentencia, ACS ha decidido interponer el oportuno recurso de apelación que deberá resolverse por la Audiencia Provincial de Vizcaya

## 33. Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

Las sociedades del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a valor de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

### 33.01. Operaciones con empresas Asociadas

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

	2010	2009
Miles de euros		
Venta bienes y servicios	232.191	255.674
Compra bienes y servicios	7.394	20.040
Cuentas a cobrar	814.537	582.209
Cuentas a pagar	136.861	152.371

Las transacciones entre empresas del Grupo se realizan en condiciones habituales de mercado.

### 33.02. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

En relación con las operaciones con partes vinculadas, la información que se detalla, correspondiente al ejercicio 2010, se realiza siguiendo los criterios establecidos en la orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre del Ministerio de Economía y Hacienda y su aplicación a través de la circular de la Comisión Nacional del Mercado de Valores 1/2005, de 1 de abril.

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2010 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2010	Accionistas significativos				Total	Adminis- tradores y Directivos	Otras partes vinculadas						Total	Total
	Alba participaciones, S.A.	Inversiones Vesán, S.A.	Rosán Inversiones, S.L.	Grupo Iberostar			Fidalseer, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.	Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.	Geblasa		
Miles de euros														
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	-	-	3.806	-	-	-	-	3.806	3.806
Arrendamientos	-	-	-	-	-	-	302	-	-	-	-	-	302	302
Recepción de servicios	-	-	-	8	8	-	50	1.548	2.999	1.762	-	-	6.359	6.367
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8	8	8
Otros gastos	15.291	2.885	-	2.860	21.036	-	-	-	-	-	52.835	-	52.835	73.871
<b>Gastos</b>	<b>15.291</b>	<b>2.885</b>	<b>-</b>	<b>2.868</b>	<b>21.044</b>	<b>-</b>	<b>352</b>	<b>5.354</b>	<b>2.999</b>	<b>1.762</b>	<b>52.835</b>	<b>8</b>	<b>63.310</b>	<b>84.354</b>
Prestación de servicios	-	-	428	1.019	1.447	10	-	-	1.453	-	-	-	1.453	2.910
<b>Ingresos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>428</b>	<b>1.019</b>	<b>1.447</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.453</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.453</b>	<b>2.910</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Operaciones vinculadas 2010	Accionistas significativos			Otras partes vinculadas				Total	Total
	Banca March	Total	Banco Guipuzcoano	Fidwei Inversiones, S.L.	Lynx Capital, S.A.	Fidalsar, S.L.	Total		
Miles de euros									
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	81.003	<b>81.003</b>	97.079	-	-	-	<b>97.079</b>	<b>178.082</b>	
Garantías y avales prestados	60.230	<b>60.230</b>	100.635	-	-	-	<b>100.635</b>	<b>160.865</b>	
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	1.311	916	575	<b>2.802</b>	<b>2.802</b>	
Otras operaciones	149.687	<b>149.687</b>	-	-	-	-	-	<b>149.687</b>	

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2009 fueron las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2009	Accionistas significativos			Otras partes vinculadas							Total	Total
	Rosán Inversiones, S.L.	Grupo Iberostar	Total	Fidalsar, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.	Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.	Geblasa	Total		
Miles de euros												
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	3.417	-	-	-	-	-	<b>3.417</b>	<b>3.417</b>
Arrendamientos	-	-	-	615	-	-	-	-	-	-	<b>615</b>	<b>615</b>
Recepción de servicios	-	1	<b>1</b>	43	14.896	2.268	2.170	-	-	-	<b>19.377</b>	<b>19.378</b>
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-	<b>13</b>	<b>13</b>
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	71.448	-	-	<b>71.448</b>	<b>71.448</b>
<b>Gastos</b>	-	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>658</b>	<b>18.313</b>	<b>2.268</b>	<b>2.170</b>	<b>71.448</b>	<b>13</b>	-	<b>94.870</b>	<b>94.871</b>
Prestación de servicios	1.968	551	<b>2.519</b>	-	-	1.567	279	-	-	-	<b>1.846</b>	<b>4.365</b>
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-	1.906	-	-	-	-	<b>1.906</b>	<b>1.906</b>
<b>Ingresos</b>	<b>1.968</b>	<b>551</b>	<b>2.519</b>	-	-	<b>3.473</b>	<b>279</b>	-	-	-	<b>3.752</b>	<b>6.271</b>

Operaciones vinculadas 2009	Accionistas significativos			Otras partes vinculadas				Total	Total
	Banca March	Total	Banco Guipuzcoano	Fidwei Inversiones, S.L.	Lynx Capital, S.A.	Total			
Miles de euros									
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	54.170	<b>54.170</b>	99.222	-	-	<b>99.222</b>	<b>153.392</b>		
Garantías y avales prestados	67.200	<b>67.200</b>	80.186	-	-	<b>80.186</b>	<b>147.386</b>		
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	2.911	1.538	<b>4.449</b>	<b>4.449</b>		
Otras operaciones	98.054	<b>98.054</b>	-	-	-	-	<b>98.054</b>		



A 31 de diciembre de 2010, el saldo pendiente con la Banca March por créditos y préstamos concedidos por ésta a sociedades del Grupo ACS ascendía a 75.398 miles de euros (26.316 miles de euros en 2009). Las operaciones que a 31 de diciembre de 2010 se mantenían, de acuerdo con la información que se dispone en las sociedades del Grupo ACS, ascendía a 45.277 miles de euros (50.255 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) de garantías, 756 miles de euros (5.346 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) por operaciones de factoring y 59.504 miles de euros (56.540 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) de “confirming” a proveedores.

A 31 de diciembre de 2010, el saldo pendiente con el Banco Guipuzcoano ascendía a 64.007 (24.148 miles de euros en 2009) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2010 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 85.486 miles de euros (79.986 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) en garantías y avales, a 8.864 miles de euros (13.761 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) en descuento de efectos y a 27.052 miles de euros (28.989 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) en confirming con proveedores.

En accionistas significativos se ha considerado a la Banca March por ser el accionista del principal accionista directo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que es Corporación Financiera Alba, S.A. La Banca March, como entidad financiera, ha realizado transacciones que son habituales de su negocio, como son la concesión de préstamos, la prestación de avales y garantías para las licitaciones y/o ejecución de obras, “confirming” y factoring sin recurso a diversas sociedades del Grupo ACS.

El Grupo Iberostar se desglosa por su vinculación como el accionista directo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Como entidad relacionada con el turismo y agencia de viajes, dicho Grupo ha prestado servicios a entidades del Grupo ACS dentro de su operativa de negocio. Igualmente el Grupo ACS ha realizado principalmente actividades de climatización en hoteles propiedad de Iberostar.

Rosán Inversiones, S.L. se desglosa por su vinculación con el Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad que ostenta una participación significativa a través de Inversiones Vesán, S.A., ya que ha recibido servicios por parte de algunas entidades del Grupo relacionadas con un contrato de construcción, del cual fue informado el Consejo en el momento de su contratación y modificaciones posteriores.

Con los tres accionistas anteriores (Corporación Financiera Alba, S.A, Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L. e Inversiones Vesán, S.A.), ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., firmó contratos de promesa de préstamo de acciones por los que ponían a disposición de la sociedad 93.113.937 acciones de ACS (que representaban 29,59% del capital social) para que junto con su autocartera y/o las acciones que emitiera, pudieran ser utilizadas en la mencionada OPA sobre Hochtief. Finalmente, estas acciones no fueron autorizadas por parte del regulador alemán en el folleto que dio lugar a la aprobación de la OPA. El importe correspondiente a los gastos ocasionados para ACS por dicha promesa de préstamo de acciones se encuentran recogidos en el apartado “Otros gastos” del cuadro correspondiente al ejercicio 2010 por importe conjunto de 21.036 miles de euros.

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalser, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A., Fidwei Inversiones, S.L. y Lynx Capital, S.A. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. Las operaciones con Indra se relacionan por las vinculaciones con el Consejero Javier Monzón. Las operaciones con Geblasa por su vinculación con el Consejero Julio Sacristán, las operaciones con Zardoya Otis, S.A. por su vinculación con el Consejero José María Loizaga. Las operaciones con Banco Guipuzcoano se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique. Las operaciones con Unipsa, Compañía de Seguros, S.A. se relacionan por la vinculación con la Banca March, aunque en este caso las cifras que se relacionan son las primas intermedias con sociedades del Grupo ACS, aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

En el epígrafe “Otras operaciones” se han incluido todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV. En el ejercicio 2010 las “Otras operaciones” que se recogen afectan exclusivamente a la Banca March, en la medida que ésta es el principal accionista de Corporación Financiera Alba, S.A., que es el accionista directo del Grupo ACS. La Banca March, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio presta diferentes servicios financieros a diversas sociedades del

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Grupo ACS por un importe total de 149.687 miles de euros (98.054 miles de euros en 2009) y en este caso corresponden a líneas de "confirming" para los proveedores por un importe de 148.597 miles de euros (91.538 miles de euros en 2009) y a anticipos de facturas y cesiones de créditos por importe de 1.090 miles de euros (6.516 miles de euros en 2009).

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

Las operaciones entre sociedades del Grupo consolidado ACS han sido eliminadas en el proceso de consolidación y forman parte del tráfico habitual de las sociedades en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones se efectúan en condiciones normales de mercado y su información no es necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

## 34. Consejo de Administración y Alta Dirección

Durante los ejercicios 2010 y 2009, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

	2010	2009
Miles de euros		
Retribución fija	3.563	3.535
Retribución variable	3.629	3.596
Atenciones estatutarias	3.559	5.897
Otros	121	158
<b>Total</b>	<b>10.872</b>	<b>13.186</b>

Adicionalmente, los importes imputados a la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 1.324 miles de euros en 2010 y 587 miles de euros en 2009. El incremento entre años se debe al nuevo plan de opciones sobre acciones aprobado en el ejercicio 2010. Estos importes corresponden a las opciones sobre acciones, que no suponen un reconocimiento de renta para los beneficiarios hasta el momento del ejercicio de las opciones tal como establece la legislación en vigor.

Los beneficios en fondos, planes de pensiones y seguros de vida son los siguientes:

Otros beneficios	2010	2009
Miles de euros		
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	2.152	2.025
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	2.152	2.025
Primas de seguros de vida	16	16

El importe correspondiente al apartado "Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones" recoge los desembolsos efectuados por la Sociedad en el ejercicio. El importe correspondiente al apartado "Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas" corresponde, además de lo reseñado anteriormente, a las obligaciones imputables al ejercicio por este concepto aunque se hubieran desembolsado con anterioridad al ejercicio correspondiente. Las obligaciones contraídas por planes de pensiones coinciden con los apartados por el mismo concepto, debido a que todas estas obligaciones se encuentran externalizadas en una entidad aseguradora. Por lo tanto, el Grupo ACS no tiene contraída ninguna obligación pendiente de pago más allá de la aportación de la prima anual.

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

Las remuneraciones de los Consejeros, de acuerdo con la tipología, incluyendo los importes imputados al estado de resultados correspondientes a las opciones sobre acciones, son las siguientes:

	2010	2009
Miles de euros		
Consejeros ejecutivos	9.541	8.844
Externos dominicales	1.675	1.721
Externos independientes	713	705
Otros externos	267	2.503
<b>Total</b>	<b>12.196</b>	<b>13.773</b>

### 34.01. Transacciones con miembros del Consejo de Administración

Las transacciones con miembros del Consejo de Administración o con sociedades en las que tienen participaciones que suponen una vinculación con el Grupo ACS se han indicado en la Nota 33.02 relativa a las transacciones con partes vinculadas.

### 34.02. Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2010 y 2009, a la siguiente:

	2010	2009
Miles de euros		
Retribución salarial (fija y variable)	30.842	25.059
Planes de pensiones	2.221	2.138
Seguros de vida	56	52

Los importes imputados a la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 4.853 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 1.147 miles de euros a 31 de diciembre de 2009, y se encuentran recogidos dentro del "Total retribuciones" indicado anteriormente. El incremento entre periodos se debe al incremento en el número de directivos, que han aumentado en un 27,5%, así como al nuevo plan de opciones sobre acciones aprobado en el ejercicio 2010. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, los importes que corresponden a las opciones sobre acciones no suponen un reconocimiento de renta para los beneficiarios hasta el momento del ejercicio de las opciones tal como establece la legislación en vigor.

No existen otras transacciones del Grupo ACS con el personal de la Alta Dirección adicionales a lo mencionado anteriormente sobre las retribuciones.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 35. Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, al cierre del ejercicio 2010, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Pablo Vallbona Vadell	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,001%	Consejero
Antonio García Ferrer	Ferrovial, S.A.	Construcción	0,0000045	Ninguna
Joan David Grimá Terré	Cory Environmental Management Limited	Medio ambiente	0,00%	Consejero
Pedro López Jiménez	GTCEISU Construcción, S.A.	Cimentaciones especiales	45%	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y Servicios	0,004%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Técnicas Reunidas, S.A.	Construcción Instalaciones Industriales	0,002%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Repsol YPF, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,002%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Endesa, S.A.	Energía	0,000%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Telefónica, S.A.	Telefonía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Iberdrola Renovables, S.A.	Energía	0,000%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Gas Natural SDG, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Enagas, S.A.	Energía	0,002%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Iberdrola, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Julio Sacristán Fidalgo	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,00%	Ninguna
José Luis del Valle Pérez	Del Valle Inversiones, S.A.	Inmobiliaria	33,33%	Administrador solidario
José Luis del Valle Pérez	Inversiones Montecarmelo, S.A.	Inmobiliaria	23,49%	Ninguna
José Luis del Valle Pérez	Sagital, S.A.	Seguridad Privada y Mantenimiento Integral de Edificios	5,10%	Ninguna
Florentino Pérez Rodríguez	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0%	Vicepresidente

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. correspondientes al ejercicio 2010.

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Pablo Valbona Vadell	Concesiones	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
Pablo Valbona Vadell	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
Antonio García Ferrer	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Antonio García Ferrer	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios , Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
Antonio García Ferrer	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
José María Aguirre González	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Presidente
José María Aguirre González	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Vicepresidente
Manuel Delgado Solís	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Financiera	Ajena	Banco Sabadell	Vicepresidente
Javier Echenique Landiribar	Energía	Ajena	Repsol YPF, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Papel	Ajena	Ence, S.A.	Consejero
Pedro José López Jiménez	Papel	Ajena	Ence, S.A.	Consejero
Juan March de la Lastra	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero
Juan March de la Lastra	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Consejero
José María Loizaga Viguri	Ascensores	Ajena	Zardoya Otis, S.A.	Vicepresidente
José María Loizaga Viguri	Capital Riesgo	Propia	Cartera Industrial REA, S.A.	Presidente
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transporte	Ajena	Intercambiador de Transporte de Avenida de América	Presidente
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías ferrocarril	Ajena	Continental Rail, S.A.	Persona física representante de Vías y Construcciones, S.A. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transporte	Ajena	Intercambiador de Transportes Príncipe Pío S.A.	Persona física representante de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A., Presidente
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transportes	Ajena	Intercambiador de Transportes Plaza de Castilla, S.A.	Persona física representante de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A., Presidente
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías ferrocarril	Ajena	Construrail, S.A.	Consejero

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Agustín Batuecas Torrego	Transporte por ferrocarril	Ajena	Logitren	Administrador Mancomunado
Pedro José López Jiménez	Servicios Industriales	Ajena	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía	Consejero
Pedro José López Jiménez	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Vicepresidente
Pedro José López Jiménez	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Pedro José López Jiménez	Cimentaciones Especiales	Ajena	GTCEISU Construcción, S.A.	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Financiera	Ajena	Banca March, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Acero	Ajena	Acerinox, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero-Delegado
Javier Monzón de Cáceres	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Javier Monzón de Cáceres	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Presidente
Julio Sacristán Fidalgo	Concesionaria de Autopistas	Ajena	Autopistas Aumar, S.A.C.E.	Consejero
Miquel Roca i Junyent	Concesionaria de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Secretario no Consejero
Miquel Roca i Junyent	Financiera	Ajena	Banco Sabadell, S.A.	Secretario no Consejero
Miquel Roca i Junyent	Energía	Ajena	Endesa	Consejero Externo Independiente
Álvaro Cuervo García	Bolsa	Ajena	BME-Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Ingeniería y Montajes	Ajena	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Mantenimiento Integral	Ajena	Clece, S.A.	Consejero

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
José Luis del Valle Pérez	Concesiones	Ajena	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Servicios Urbanos	Ajena	Urbaser, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Inversiones	Ajena	Del Valle Inversiones, S.A.	Administrador Solidario
José Luis del Valle Pérez	Concesiones Autopista	Ajena	Iberpistas, S.A.C.E.	Consejero-Secretario
José Luis del Valle Pérez	Concesiones	Ajena	Admirabilia, S.L.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Concesiones	Ajena	Trebol Internacional	Consejero
Joan David Grimá Terré	Medio ambiente	Ajena	Cory Environmental Management Limited	Consejero
Francisco Verdú Pons	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero
Francisco Verdú Pons	Financiera	Ajena	Banca March, S.A.	Vicepresidente
Florentino Pérez Rodríguez	Concesiones	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vicepresidente
Sabina Fluxá Thienemann	Turismo	Ajena	Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L.	Consejera

Durante el ejercicio 2010, el Grupo ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales del Grupo.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no se han encontrado, a lo largo del ejercicio, en ninguna situación de conflicto de interés.

## 36. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2010 el Grupo ACS tenía prestados avales ante terceros derivados de sus actividades por 12.290.249 miles de euros (9.509.682 miles de euros en 2009).

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

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

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

Por último, las diferentes sociedades del Grupo están expuestas a ser parte demandada tanto judicialmente como por reclamaciones extrajudiciales. En este sentido, en relación con una de las sociedades concesionarias participadas por el Grupo existe un potencial derecho de opción de venta por parte de socios minoritarios que el Grupo y sus asesores legales entienden que no se cumplen las condiciones establecidas para su eventual ejecución, motivo por el cual no se ha registrado ningún pasivo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. En estos casos, los Administradores de las sociedades del Grupo estiman que el posible efecto en los estados financieros no sería significativo.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 37. Información sobre medio ambiente

El Grupo ACS conjuga sus objetivos de negocio con la protección del medio ambiente y la adecuada gestión de las expectativas de sus grupos de interés en la materia. La política ambiental de ACS se adecúa a sus negocios, actividades y procesos y pretende ser un marco en el cual, por un lado se definen las líneas generales a seguir (principios), y por otro se recogen las particularidades de cada línea de negocio y cada proyecto (articulación).

Los principios son los compromisos ambientales generales del Grupo ACS, que son lo suficientemente flexibles como para dar cabida a los elementos de política y planificación desarrollados por las compañías en las distintas áreas de negocio. Estos abarcan los compromisos requeridos por el estándar ampliamente utilizado en los sistemas de gestión ambiental de las compañías, la Norma ISO 14001:

- Compromiso con el cumplimiento de la legislación
- Compromiso con la prevención de la contaminación
- Compromiso con la mejora continua
- Compromiso con la transparencia, con la comunicación y con la formación a los empleados del Grupo, proveedores, clientes y demás grupos de interés.

Para que estos compromisos sean viables, en cuanto a la articulación de la política y su despliegue, se identifican los aspectos ambientales que son más relevantes para cada negocio a nivel corporativo, sobre la base de las evaluaciones realizadas en el marco de los sistemas de gestión de cada compañía. Estos aspectos configuran las prioridades ambientales del Grupo ACS para las cuales se establecen objetivos y programas de mejora.

El modelo de gestión ambiental del Grupo ACS en cada compañía toma como referencia la norma ISO 14001. La responsabilidad de supervisar el desempeño ambiental del Grupo ACS recae en la Dirección de Medio Ambiente de cada una de las compañías, que se ocupa del desarrollo de las políticas y los planes de actuación de acuerdo a las prioridades ambientales identificadas. De forma general, todas las compañías del Grupo ACS comparten una serie de características en la gestión de los impactos ambientales:

- El 87,13% de la facturación del Grupo ACS en 2010, se encuentra certificada bajo la norma ISO 14001.
- Se han realizado 798 auditorías medioambientales en el año 2010, un 3,8% más que las realizadas en 2009. En 2010 se han producido un total de 1.219 incidentes medioambientales que han supuesto la incoación de un total de 32 expedientes sancionadores. Estas cifras son sensiblemente menores que las contabilizadas en 2009.
- La planificación ambiental se realiza en el marco de la política y las prioridades ambientales de cada compañía. Anualmente, se establecen planes y programas que recogen los objetivos y metas cuantificados por las unidades y sociedades del Grupo ACS.
- La planificación ambiental va más allá de la legislación ambiental, en particular en aquellos países donde ésta no es muy restrictiva, generalmente en países en vías de desarrollo, donde de forma proactiva se implementan buenas prácticas reconocidas internacionalmente.

Las principales medidas medioambientales se centra alrededor de cuatro áreas clave sobre las cuales el Grupo ACS se posiciona de manera explícita: la lucha contra el cambio climático, el fomento de la eco-eficiencia, el ahorro de agua y el respeto por la biodiversidad.

Los principales indicadores medioambientales del Grupo ACS han sido:

Otros beneficios	2010	2009
Consumo de agua (m <sup>3</sup> )	6.070.019,99	6.412.181,14
Producción certificada en ISO 14001 (%)	87,13	85,22
Emisiones directas (Scope 1) (tCO <sub>2</sub> eq)	1.998.929,38	1.958.109,13
Emisiones indirectas (Scope 2) (tCO <sub>2</sub> eq)	108.948,84	108.612,92
Emisiones indirectas debidas a viajes de empleados (Scope 3) (tCO <sub>2</sub> eq)	4.391,79	4.487,88
Residuos no peligrosos gestionados (t)	42.506.754	46.850.080
Residuos peligrosos gestionados (t)	200.949	174.241



Entre las principales actuaciones medioambientales del año 2010 destacan:

## Construcción

La actividad constructiva desarrollada por el Grupo ACS puede, en ocasiones, ejercer un fuerte impacto sobre el entorno. Aunque generalmente este impacto es de carácter temporal, las compañías del Grupo ACS dedicadas a la construcción tratan de minimizar el impacto que generan sobre su entorno. El objetivo principal es identificar los posibles impactos en la fase inicial de los proyectos, minimizando o evitando completamente su afección sobre el medio.

El principal impacto que los proyectos del área de Construcción ejercen sobre el medio está relacionado con el consumo de agua, la generación de residuos de construcción y demolición, el movimiento de tierras excedentes de excavación y el impacto visual. Para todos estos impactos el Grupo ACS cuenta con sistemas de gestión activa que tratan de minimizarlos durante la fase de desarrollo de los mismos.

Los principales indicadores de gestión medio ambiental en el área de Construcción han sido:

<b>Captación de agua por fuente</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
(m <sup>3</sup> )		
Obtenida de la red pública	1.088.140,29	1.342.148,80
Obtenida de otras fuentes	782.776,95	675.179,71
<b>Total</b>	<b>1.870.917,24</b>	<b>2.017.328,51</b>

<b>Tierras excedentes de excavación</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
(t)		
Tierras excedentes de excavación	35.383.578,81	39.708.190,41

<b>Tasa de valorización de residuos de construcción y demolición (RCD)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
(%)		
Valorización (reutilización + reciclado)	65,1	58,5
Reutilización sobre el total producido	6	20,2
Reciclado sobre el total producido	59,1	38,3
Depósito en vertedero	34,9	41,5

No existen, a 31 de diciembre de 2010 y 2009, activos ni gastos incurridos por importe significativo.

## Medio Ambiente

Los principales impactos sobre el medio ambiente generados por las compañías del área de Servicios Medioambientales del Grupo ACS están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero, producidas por los vehículos de transporte de residuos y por los propios gases generados en los vertederos y plantas de tratamiento gestionadas por la compañía.

Otros impactos significativos sobre el entorno están relacionados con los lixiviados generados en vertedero y con la gestión de los residuos generados.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Los principales indicadores de gestión medio ambiental en el área de Medio Ambiente han sido:

<b>Vertidos totales de aguas residuales</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
(m <sup>3</sup> )		
A la red pública	1.063.835	1.186.005
Vertidos al mar o a ríos/lagos	6.605.013	6.453.624
<b>Total</b>	<b>7.668.848</b>	<b>7.639.629</b>

<b>Generación de residuos</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
(t)		
Residuos sólidos urbanos	8.861.924	8.744.068
Residuos industriales	363.810	393.311
Residuos hospitalarios	6.135	4.947
Aceites minerales	991.276	925.911
Productos de neutralización de gases	5.357	5.335
Ácidos	136	25
Otros: restos de poda y digesto a vertederos, RDF a incineración, agua tratada, material enviado a compostar, etc.	61.226.021	18.378.384

<b>Emisiones directas de GEI (tCO<sub>2</sub>eq)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Medio Ambiente	1.815.753,78	1.811.806,73

Los principales activos de naturaleza medioambiental corresponden a instalaciones de depuración, sistemas de biogás, incineración y lixiviados e inversiones en terminal de graneles automatizada para prevenir y reducir la contaminación ambiental y minimizar el daño sobre el medio ambiente. El importe de estos activos, neto de amortización, a 31 de diciembre de 2010 es de 21.207 miles de euros (22.359 miles de euros en 2009). La reducción se produce por la consideración de la actividad portuaria y logística como interrumpida.

Los gastos incurridos, tanto en 2010 como en 2009 de naturaleza medioambiental, no son significativos.

## Servicios Industriales

La actividad de Servicios Industriales presenta dos impactos principales sobre el medio ambiente: las emisiones de CO<sub>2</sub> y la generación de residuos. En este sentido, la preocupación de los gestores no solo se centra en la reducción de los residuos, sino en el adecuado tratamiento y reciclaje de los que inevitablemente se producen por parte de los departamentos de gestión ambiental de cada una de las compañías del Grupo ACS.

Cada compañía del área de Servicios Industriales desarrolla sus propios planes para mejorar su eficiencia energética y minimizar su consumo de materiales, y define el correspondiente Plan de Gestión Medioambiental de acuerdo a la normativa ambiental de aplicación. Para los proyectos realizados en países en vía de desarrollo se aplican los mismos principios ambientales que se aplican en los proyectos nacionales.

Los principales indicadores de gestión medio ambiental en el área de Servicios Industriales han sido:

<b>Materiales utilizados</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
(t)		
Cables	9.075	36.379
Hormigón	143.109	120.831
Hierro	2.614	3.205
Acero	34.713	36.883
Gases	279	319
Gasoil	10.601	10.102
Madera	601	349
Luminarias	601	714
Papel	182	206
Equipos informáticos	5	4
Aglomerado asfáltico	3.984	4.445
Aluminio	1.115	664
Materiales reflexivos	2.970	740
Cobre	597	394
Áridos	22.603	26.913
Material electrónico y eléctrico	2.101	1.179
Plásticos	121	63
Otros	2.274	1.276

<b>Emisiones directas de GEI (tCO<sub>2</sub>eq)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Servicios Industriales	125.577,98	80.439,34

No existen, a 31 de diciembre de 2010 y 2009, activos ni gastos incurridos por importe significativo.

## 38. Remuneración auditores

Los honorarios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales de las sociedades que integran el Grupo ACS Consolidado del ejercicio 2010 ascienden a 5.346 miles de euros (4.429 miles de euros en 2009). De este importe 3.749 miles de euros (3.306 miles de euros en 2009) corresponden al auditor principal, Deloitte, S.L.

Asimismo, el Grupo ha satisfecho a compañías de auditoría por otros trabajos 2.555 miles de euros (1.141 miles de euros en 2009) que corresponden fundamentalmente a servicios relacionados con la auditoría. De este importe, 1.219 miles de euros (800 miles de euros en 2009) corresponden al auditor principal, Deloitte, S.L. Los servicios de asesoramiento fiscal facturados por el auditor principal han ascendido a 56 miles de euros en 2010 (62 miles de euros en 2009). Los servicios de asesoramiento fiscal facturados por otros auditores ascienden a 304 miles de euros (75 miles de euros en 2009).

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Anexo I. Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
<b>DOMINANTE</b>				
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España	Sociedad Dominante	Deloitte	-
ACS Colombia, S.A.	Santa Fe de Bogotá. Colombia	Construcción	Elquin Infante Lomba	100,00%
ACS Telefonía Móvil, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	-	100,00%
Aurea Fontana, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	Deloitte	100,00%
Cariátide, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	Deloitte	100,00%
Corporate Funding, S. L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	Deloitte	100,00%
Major Assets, S. L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	Tenencia de valores	-	100,00%
Novovilla, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	-	100,00%
PR Pisa, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	-	100,00%
Residencial Monte Carmelo, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	Deloitte	100,00%
Roperfeli, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	Deloitte	100,00%
Villa Aurea, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	Deloitte	100,00%
Villanova, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	-	100,00%
<b>CONSTRUCCIÓN</b>				
Acainsa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Aparcamiento Tramo C. Rambla-Coslada, S.L.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	Explotación aparcamientos	-	100,00%
Besalco Dragados, S.A.	Avda. Tajamar nº 183 piso 1º Los Condes. Santiago de Chile. Chile	Construcción	Ernst & Young	50,00%
Castellano Leonesa de Minas, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	Minera - Sin actividad	-	100,00%
Cesionario Vallés Occidental, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, nº 34-36. 08029 Barcelona. España	Concesión	Deloitte	100,00%
Colonial Leasing Corporation	150 Meadowlands Parkway Seacaucus New Jersey 07068. Estados Unidos.	Alquiler de vehiculos	J.H.Cohn LLP	100,00%
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	Promoción inmobiliaria	Deloitte	100,00%
Concesionaria San Rafael, S.A.	C/ Diputado José Rivas, s/n. 07816 Sant Antonio de Port. Ibiza. España	Concesión	Deloitte	100,00%
Consortio Dragados Compax Dos S.A.	Avda. Vitacura 2939 ofc 2201. Las Condes. Santiago de Chile Chile	Construcción	Quezada & Díaz	55,00%
Consortio Dragados Compax, S.A.	Avda. Vitacura 2939 ofc 2201. Las Condes. Santiago de Chile Chile	Construcción	Quezada & Díaz	60,00%
Consortio Tecdra, S.A.	Avda. Vitacura 2939 ofc 2201. Las Condes. Santiago de Chile Chile	Construcción	Quezada & Díaz	100,00%
Construcciones y Servicios del Egeo, S.A.	Alamanas,1 151 25 Maroussi. Atenas. Grecia.	Construcción	-	100,00%
Constructora Dycven, S.A.	Veracruz Edif. Torreón, 3º, Urbaniz. Las Mercedes. Caracas. Venezuela	Construcción	Deloitte	100,00%
Constructora Vespucio Norte, S.A.	Avda. Vitacura 2939 ofc 2201. Las Condes. Santiago de Chile Chile	Construcción	Ernst & Young	54,00%
Construirail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	Servicio Logístico	PricewaterhouseCoopers	51,00%
Continental Rail, S.A.	C/ Avda. de América nº 2, piso 17 B. 28002 Madrid. España	Transporte ferroviario	PricewaterhouseCoopers	100,00%
Drace Medio Ambiente, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	Medio ambiente	Deloitte	100,00%
Drace USA, Inc.	2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington.New Castle. Delaware. Estados Unidos.	Construcción	-	100,00%
Dragados Canadá, Inc.	Suite 1400 40 Elgin Street. Ottawa. Ontario. Canadá	Construcción	BDO	100,00%
Dragados Construction USA, Inc.	500 Fifth Avenue, 38 th. Floor.New York, NY 10110. Estados Unidos.	Tenencia de Titulos	J.H.Cohn LLP	100,00%
Dragados CVV Constructora, S.A.	Avda. Vitacura 2939 ofc 2201. Las Condes. Santiago de Chile Chile	Construcción	Deloitte	80,00%
Dragados Inversiones USA, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	Tenencia de titulos	-	100,00%
Dragados Ireland Limited	The Oval ,Block 3, end floor 160,Shelbourn Road Dublin 4. Dublin. Irlanda.	Construcción	-	100,00%
Dragados Obra Civil y Edificac México S.A de C.V.	C/ Hamburgo, 172, piso 1. Juarez Distrito Federal 06000. México	Construcción	-	100,00%
Dragados UK Ltd.	Hill House 1 Little New Street. London EC4A3TR. Reino Unido	Construcción	Deloitte	100,00%
Dragados USA, Inc.	500 Fifth Avenue, 38 th. Floor. New York, NY 10110. Estados Unidos	Construcción	BDO Seid Man	100,00%
Dragados, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	Construcción	Deloitte	100,00%
Dycasa S.A.	Avda. Leandro N.Alem.986. Buenos Aires. Argentina	Construcción	Estudio Torrent Auditores	66,10%
Eix Diagonal Construccions, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	Construcción	-	100,00%
Flota Proyectos Singulares, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	Construcción	Deloitte	100,00%
Gasoductos y Redes Gisca, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	Oleoductos y conducción agua	PricewaterhouseCoopers	52,50%
Geocisa USA Inc.	2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, New Castle - Delaware. Estados Unidos.	Construcción	-	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Geotecnia y Cimientos, S.A.	C/ Los Llanos de Jerez, 10-12. 28823 Coslada. Madrid. España	Construcción	Deloitte	100,00%
Gestifisa, S.A.	C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Hullera Oeste de Sabero, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	Minera - Sin actividad	-	100,00%
Inmobiliaria Alabega, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
John P. Picone Inc.	31 Garden Lane. Lawrence.NY 11559. Estados Unidos	Construcción	J.H.Cohn Llp	80,00%
Lucampa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Manteniment i Conservació del Vallés, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 34-36. 08209 Barcelona. España	Concesión	Deloitte	100,00%
Newark Real Estate Holdings, Inc.	500 Fifth Avenue, 38 th. Floor. New York, NY 10110. Estados Unidos	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Pol-Aqua, S.A.	Dworska 1, 05-500 Piaseczno k./Warsovia. Polonia.	Construcción	Ernst & Young	66,00%
Protide, S.A.	C/ Ramiro Valbuena, 12. 24002 León. España	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Pulice Construction, Inc.	2033 W Mountain View Rd. Phoenix. AZ 85021 Phoenix. Estados Unidos.	Construcción	Mayer Joffman McCann p.c.	100,00%
Remodelación Ribera Norte, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, nº 34-36. 08029 Barcelona. España	Concesión	Deloitte	100,00%
Residencial Leonesa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Schiavone Construction Company	150 Meadowlands Parkway Seacucus. New Jersey 07068. Estados Unidos	Construcción	J.H.Cohn Llp	100,00%
Servia Conservación y Mantenimiento, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	Construcción	-	51,00%
Sicsa Rail Transport, S.A.	Avda. del Puerto, 189 - 5º. 46022 Valencia. España	Transporte combinado	Deloitte	76,00%
Soluc Edific Integrales y Sostenibles, S.A. (SEIS)	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	Construcción	Deloitte	100,00%
Sussex Realty, LLC.	31 Garden Lane Lawrence, NY 11559. EE.UU.	Promoción inmobiliaria	J.H.Cohn Llp	90,00%
Técnicas e Imagen Corporativa, S.L.	Avda. de París, 1 - 19200 Azuqueca de Henares. Guadalajara. España	Diseño rótulos e imagen corporativa	Deloitte	100,00%
Tecsa Empresa Constructora, S.A.	Avda. Madariaga, 1, 4º. 48014 Bilbao. España	Construcción	Deloitte	100,00%
Tedra Australia Pty. L.T.D.	Level 5, Mayne Building 390 ST Kilda Road. Melbourne 3004. Australia	Construcción	C.S. Beh, Chartered Accountant	100,00%
Vías y Construcciones, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	Construcción	Deloitte	100,00%
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES</b>				
ACS industrial Services, LLC.	3511 Silverside road suite 105 Wilmington Delaware 19810 County of New Castle. EE.UU.	Producción energía	-	100,00%
ACS Perú	Avenida Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de Le Legua. Reinoso	Servicios Auxiliares	-	100,00%
ACS Servicios Comunicac y Energía de México SA CV	C/ Juan Racine, 112 Piso 8. 11510 México DF	Construcción de toda clase de obras	-	100,00%
ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Servicios industriales	Deloitte	100,00%
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A.	Calle 21 nº 7070, Parque Empresarial Montevideo. Bogotá. Colombia	Servicios Auxiliares de Distribución de Electricidad, Gas y Comunicación	-	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A.	Polígono Pocomaco, parcela G-2 Nave 3. 15190 Mesoiro. A Coruña. España	Instalaciones y Montajes industriales	-	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo, 193 Torre C, Piso 14, Letra D Colonia Verónica Anzures. México	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	BDO	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	2 Avda. 13-35 Zona 17, Ofibodegas los Almendros Nº 3. 01017 Ciudad de Guatemala. Guatemala	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	-	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	Avda. Amazonas 3459-159 e Iñaquito Edificio Torre Marfil. Oficina 101. Ecuador	Servicios de Electricidad (Transporte)	-	100,00%
Agadirver	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Tenedora de Activos	-	74,54%
Agrupación Offshore 60, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	Fabricación estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	100,00%
Agua Energia e Meio Ambiente, Ltda.	Rua Marechal Camera, 160 sala 1621.Rio de Janeiro. Brasil	Estaciones tratamiento de aguas, de desalinización y generación de electricidad	-	100,00%
Al-Andalus Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción energía	Deloitte	100,00%
Albares Renovables, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Promoción, gestión, producción de energía	-	60,00%
Albatros Logistic, Maroc, S.A.	Rue Ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfiq hangar 10 Casablanca. Marruecos	Logística de distribución	-	75,00%

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Albatros Logistic, S.A.	C/ Franklin Naves, 16-22. 28906 Getafe. Madrid. España	Logística de distribución	Deloitte	100,00%
Albufera Projetos e Serviços, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones eléctricas	-	50,00%
Aldebarán S.M.E., S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación electricidad	Deloitte	100,00%
Aldeire Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción energía	-	100,00%
Aldeire Solar-2, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción energía	-	100,00%
Alfrani, S.L.	C/ Barón del Solar, 18. 30520 Jumilla. Murcia. España	Montajes Eléctricos	-	100,00%
Altomira Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción energía	-	100,00%
Andasol 1, S.A.	Plaza Rodrigo s/n. 18514 Aldeire. Granada. España	Producción energía	Deloitte	100,00%
Andasol 2, S.A.	Plaza Rodrigo s/n. 18514 Aldeire. Granada. España	Producción energía	Deloitte	100,00%
Andasol 3 Central Termosolar Tres, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción energía	-	100,00%
Andasol 4 Central Termosolar Cuatro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción energía	-	100,00%
Andasol 5 Central Termosolar Cinco, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción energía	-	100,00%
Andasol 6 Central Termosolar Seis, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción energía	-	100,00%
Andasol 7 Central Termosolar Siete, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción energía	-	100,00%
Antennea Technologies, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Telecomunicaciones	-	100,00%
Apadil Armad. Plást. y Acces. de Iluminación, S.A.	E.N. 249/4 Km 4.6 Trajouce. São Domingos de Rana. 2775. Portugal	Diseño, fabricación e instalación de imagen corporativa	Deloitte	100,00%
API Fabricación, S.A.	Raso de la Estrella, s/n. 28300 Aranjuez. España	Fabricación	Deloitte	100,00%
API Movilidad, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	Conservación de carreteras	Deloitte	100,00%
Applied Control Technology, LLC.	5005 N. Stateline Av. Texarcana Texas TX 75503. EE.UU.	Instalaciones eléctricas	-	70,00%
Araraquara Transmissora de Energia, S.A.	Av. Marechal Camara, 160 Sala 1036 (parte) Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones Eléctricas	-	100,00%
Araucária Projetos e Serviços de Construção, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 (parte). Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones eléctricas	Canarim Auditores	50,00%
Argencobra, S.A.	Nicaragua 5935 2- Piso. CP C1414BWK Buenos Aires. Argentina	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	Oswaldo Jorge Paulino / Alejandra Tempestini	100,00%
Artemis Transmissora de Energia, Ltda.	Rua Deputado Antonio Edu Vieira 999 Florianopolis Estado Santa Catarina. Brasil	Concesión eléctrica	BDO	51,00%
Asistencia Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n.11510 Puerto Real. Cádiz. España.	Servicios Técnicos de Ingeniería	-	100,00%
Atil-Cobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Venta y montajes de Instalaciones industriales y de climatización	Deloitte	100,00%
Atlántica V Parque Eólico, S.A.	Avda. Marechal Camara, 160. Rio de Janeiro. Brasil	Generación de electricidad	-	99,99%
Audeli, S.A.	C/ Anabel Segura 11, edificio 2 C. Madrid 28108. España.	Transporte aéreo	Deloitte	73,00%
B.I. Josebeso, S.A.	Pza. Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela	Limpiezas industriales	-	82,80%
Barra do Peixe Montagens e Serviços, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160 sala 1621. Rio de Janeiro. Brasil.	Servicios	-	99,90%
Benisaf Water Company, Spa	29 Bis Rue Abou Nouas, Hydra - Alger. Argel. Argelia.	Concesión	-	51,00%
Benq	Rua Rui Teles Palhinha 4 - 3º Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Sociedad inactiva	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Berea Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción energía	-	70,00%
Biobeiraner, Lda.	3475-031 Caramulo.Fresquesia do Guardao - Conelho de Tondela. Portugal.	Producción de Energía Eléctrica	-	21,75%
Biodemira, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal.	Producción de Energía Eléctrica	-	75,00%
Bioparque Mira, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal.	Tratamiento de biomasa	-	75,00%
Biorio, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal.	Producción de Energía Eléctrica	-	75,00%
Biotecneira SGPS S.A.	Rua Rui Teles Palhinha 4 - 3º Leiao 2740-278. Porto Salvo. Portugal.	Tenedora de activos	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Bonal Serveis Eléctrics i Electrònics, S.A.	Pl. Girona. Avda. Mas de Vila 39-41. 17457 Riudellots de la Selva. Girona. España	Regulación de sistemas de tráfico y alumbrado	Deloitte	100,00%
BTOB Construccion Ventures, S.L.	C/ Teide, 4-1ª Pta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Serv. gestión administrativa	-	100,00%
C. A. Weinfel de Suministro de Personal	Pza. Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela	Limpiezas industriales	-	82,80%
Cabego das Pedras	Rua Rui Teles Palhinha 6 - 3º. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Producción energía	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Cachoeira Montages e Serviços, Ltda.	Marechal Camera,160 Rio de Janeiro. Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	-	100,00%
Calidad e Inspecciones Offshore, S.L.	Bajo de la Cabezueta, s/n.11510 Puerto Real. Cádiz. España.	Otros servicios técnicos ncomp	-	100,00%
California Sun Power, LLC.	818 West Seventh Street Los Angeles California 90017. Estados Unidos	Producción energía	-	100,00%
Calvache Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción energía	-	70,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Carta Valley Wind Power, LLC.	2711 Centerville Road Suite 400. Wilmington County of New Castle Delaware 19808. EE.UU.	Producción energía	-	100,00%
Castellwind Asturias, S.L.	C/ Celestino Junquera, 2, oficina 56. Gijón. España	Generación de energía	-	65,63%
Catalana de Treballs Públics, S.A.	Gran Capitán, 4. 08034 Barcelona. España	Servicios auxiliares de distribución de electricidad y comunicaciones	Deloitte	100,00%
Cataventos Acarau, Ltda.	Fazenda Libra Acarau S/N. 62.580-000.Acarau, Estado do Cear. Brasil.	Producción de Energía Eléctrica	-	75,00%
Cataventos de Paracuru, Ltda.	Sítio Freixeiras S/N. 62.680-000.Paracuru, Estado do Cear. Brasil.	Producción de Energía Eléctrica	-	75,00%
Cataventos Embuaca, Ltda.	Fazenda Bodes S/N Praia da Embuaca. 62.690-000.Trairi, Estado do Cear. Brasil.	Producción de Energía Eléctrica	-	75,00%
Catxeré Transmissora de Energia, S.A.	Av. Marechal Camara, 160 Sala 1036 (parte) Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones Electricas	-	100,00%
CCR Platforming Cangrejera S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 Piso 8. 11510.	Construcción de toda clase de obras	-	68,00%
Central Térmica de Mejillones, S.A.	Avda. José Pedro Alessandri 2323 Macul.Santiago de Chile. Chile	Ingeniería suministro y construcción de la Central Térmica de Mejillones	BDO	100,00%
Centro de Control Villadiego, S.L.	José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 A Coruña. España	Generación de electricidad	-	100,00%
Chaparral Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	Produccion de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
CIL	Avda. Marechal Camera 160. Rio de Janeiro. Brasil	Distribución de Electricidad	-	100,00%
CM- Construções, Ltda.	Rua, XV de Novembro 200, 14º Andar San Paulo. Brasil CPE 01013-000	Producción Energía	-	74,54%
Cme Águas, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leão 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Explotación de un vertedero	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
CME Al Arabia, Ltda.	PO BOX 42651. 11551Riad. Arabia Saudi	Servicios industriales	-	37,50%
Cme Angola, S.A.	Av. 4 de Fevereiro, 42. Luanda. Angola	Tenedora de Activos (inactiva sin negocio)	-	74,54%
Cme Business	Brasil	Tenedora de Activos (inactiva sin negocio)	-	74,54%
CME Cabo Verde, S.A.	Achada Santo António.Praia. Cabo Verde	Servicios industriales	-	75,00%
CME Chile, SPA.	Puerto Madero 9710, Of 35-36A. Pudahuel. Chile	Servicios industriales	-	75,00%
Cme Madeira, S.A.	Rua Alegria N.º 31-3º. Madeira. Portugal	Servicios industriales	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	38,02%
CME- Participações SGPS, S.A.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Sociedad gestora de participaciones sociales	-	75,00%
CME Perú, S.A.	Av. Víctor Andrés Belaunde 395. San Isidro. Lima. Perú	Servicios Industriales	-	75,00%
CME Roménia	Rumanía	Instalaciones diversas	-	74,54%
Cobra Bahia Instalações e Serviços	Cuadra 4, 10 Estrada do Coco/Bahia Brasil 47680	Montajes e Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutiérrez, 686 Sopocachi. Bolivia	Desarrollo de sistemas electrónicos	-	100,00%
Cobra Chile, S.A.	José Pedro Alexandri, 2323 Macul. Santiago de Chile. Chile	Montajes e Instalaciones eléctricas	BDO	100,00%
Cobra Concesiones Brasil, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Explotación de Infraestructuras	-	100,00%
Cobra Concesiones, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Servicios	-	100,00%
Cobra CSP USA, Inc.	2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington. County of Newcastle. Delaware 19808. EE.UU.	Central Termosolar	-	100,00%
Cobra Energy, Ltd	60 Solonos street, Atenas. Grecia	Energía eléctrica, tratamiento del agua, gestión de recursos naturales renovables, obras públicas y privadas diversas	-	100,00%
Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Servicios industriales	Deloitte	100,00%
Cobra Gibraltar Limited	Suites 21&22 Victoria House, 26 Main Street. Gibraltar	Instalaciones y servicios	-	100,00%
Cobra Industrial Services, Inc.	3511 Silverside road suite 105.Wilmington Delaware 19810 County of New Castle. EE.UU.	Producción energía	-	100,00%
Cobra Infraestructuras Hidráulicas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Proyección y ejecución de Construcciones de todo género	Deloitte	100,00%
Cobra Ingeniería de Montajes, S.A.	Fernando Villalón,3. 41004 Sevilla. España.	Instalaciones y montajes	-	100,00%
Cobra Instalaciones México, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo, 193 Colonia Verónica Anzures. México	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	BDO	100,00%
Cobra Instalaciones y Serv. India PVT	B-324 New Friends Colony New Delhi-110 025. India	Catenaria	-	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Sociedad de cartera	Deloitte	100,00%

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Cobra Instalaciones y Servicios República Dominicana	Av. Anacanoa Hotel Dominican Fiesta Santo Domingo, DN.Santo Domingo. República Dominicana	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	-	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Servicios industriales	Deloitte	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios, Ltda.				100,00%
Cobra Inversiones y Gestión, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Sociedad de cartera	-	100,00%
Cobra La Rioja Sur	Concepción Arenal 2630 CP 1426 Capital Federal Buenos Aires. Argentina	Electricidad	-	100,00%
Cobra Perú II, S.A.	Avda. Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de Le Legua Reinoso. Perú	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Cobra Perú, S.A.	Avda. Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de Le Legua Reinoso. Perú	Servicios auxiliares de distribución de electricidad y comunicaciones	Deloitte	100,00%
Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Lectura de contadores de energía eléctrica y otros servicios	Deloitte	100,00%
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Venta e instalación de sistemas de seguridad	-	100,00%
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Instalación de sistemas de comunicación y control	-	100,00%
Cobra Solar del Sur, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Proyección, construcción, explotación y aprovechamiento centrales heliotérmicas	-	100,00%
Cobra Sun Power USA, Inc.	2711 Centerville Road Suite 400.Wilmington Country of New Castle Delaware 19808. EE.UU.	Producción energía	-	100,00%
Cobra Telecomunicaciones Chile	José Pedro Alexandri, 2323 Macul. Santiago de Chile. Chile	Montajes e Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Cobra Termosolar USA, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Cobra-Udisport Conde de Guadalhorce, S.L.	Paseo Cerrado de Calderón, 18. Edif.Mercurio 1ª Plta. 2 9018 Málaga. España	Explotación mantenimiento servicio público Centro Deportivo Guadalhorce	-	51,00%
COICISA Industrial, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo, 193 Verónica Anzures 11300. Méjico.	Generación y transmisión de energía eléctrica	-	60,00%
Coinsal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V.	Residencial Palermo, Pasaje 3, poligono G Casa #4 San Salvador. El Salvador	Instalaciones y montajes	-	100,00%
Coinsmar Instalaciones y Servicios, SARLAU	210 Boulevard Serketouni Angle Boulevard Roudani nº 13, Maarif 2100. Casablanca. Marruecos	Electricidad y trabajos públicos	-	100,00%
Concesionaria Angostura Siguan, S.A.	Avda. Víctor Andrés Belaúnde, 887.Lima. Perú	Concesionaria	-	60,00%
Consortio Especializado Medio Ambiente, S.A.de C.V	Melchor Ocampo,193 piso 14.Méjico D.F. Méjico.	Servicios Integrales	-	60,00%
Consortio Sice-Comasca TLP S.A.	Av. Andres Bello 2777 Oficina 701. Las Condes Santiago de Chile. Chile	Construcción de todo tipo de obras	-	50,00%
Construção e Manutenção Electromecânica S.A. (CME)	Rua Rui Teles Palhinha 4 Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Servicios industriales	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Construcciones Dorsa, S.A.	Cristóbal Bordiú, 35-5ª oficina 515-517. Madrid. España	Construcción	-	99,73%
Control y Montajes Industriales CYMI, S.A.	C/ Teide 4, 2ª Planta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Control y Montajes Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 116- 6º. 11510 México D.F.	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Corporación Ygnus Air, S.A.	C/ Anabel Segura 11, edificio 2 C. Madrid 28108. España.	Transporte aéreo	Deloitte	73,00%
Cosersa, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	Limpiezas industriales	Deloitte	100,00%
Cymi do Brasil, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Cymi Holding, S.A.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 Parte Centro. Rio de Janeiro. Brasil	Holding de tenencia de valores	Assurance Auditoria e Contabilidade Ltda.	100,00%
Cymi Investment USA, S.L.	C/ Teide, 4-2ª Plta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Sociedad de cartera	-	100,00%
Cymi Seguridad, S.A.	C/ Teide, 4-2ª Plta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Instalaciones de seguridad	-	100,00%
Delta P I, LLC.	400-A Georgia Av.Deer Park Texas 77536. EE.UU.	Instalaciones eléctricas	-	70,00%
Depuradoras del Bajo Aragón, S.A.	Paraiso 3. 50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza. España	Depuración de aguas	Deloitte	55,00%
Desarrollo Informático, S.A.	Avda. de Santa Eugenia, 6. 28031 Madrid. España	Mantenimientos informáticos	Deloitte	100,00%
Desarrollos Energéticos Riojanos, S.L.	Pol.Industrial Las Merindades, calle B s/n, Villarcayo. 09550 Burgos. España	Generación de electricidad	-	80,00%
Dimática, S.A.	C/ Saturnino Calleja, 20. 28002 Madrid. España	Comercialización equipos informáticos	-	100,00%
Dinsa Eléctricas y Cymi, S.A. de CV	C/ Juan Racine, 116-6º. 11510 México D.F.	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Amsteldijk 166-6 1079LH Amsterdam. Holanda	Instalaciones eléctricas	-	100,00%



Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Dragados Gulf Construction, Ltda.	P. O Box 3140 Al Khobar 31952 Kingdom of Saudi Arabia	Construcción	Deloitte	100,00%
Dragados Industrial , S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Construcción de toda clase de obras	Deloitte	100,00%
Dragados Industrial Algerie S.P.A.	Lot nº7 - Ville Coopérative El Fetej - El Bihar. Alger. Algérie	Mantenimiento y montajes industriales	Menguellatti Encha Allah	100,00%
Dragados Industrial Canada, Inc.	620 Rene Levesque West Suite 1000 H3B 1 N7 Montreal. Quebec. Canadá	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Dragados Offshore de Méjico KU-A2, S.A de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	Fabricación de estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	100,00%
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	Fabricación de estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	100,00%
Dragados Offshore USA, Inc.	One Riwerway, Suite 1700.77056 Texas. Houston. EE.UU.	Estudio y captación de mercados	-	100,00%
Dragados Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n. 11510 Puerto Real. Cádiz. España	Fabricación de estructuras metálicas	Deloitte	100,00%
Dragados Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine 112 8 piso Colonia Los Morales Mexico (DF) Delegacion Miguel Hidalgo 11510	Ingeniería y Construcciones	Deloitte	100,00%
Dyctel infraestructura de Telecomunicações, Ltda.	C/ Rua Riachuelo, 268. 90010 Porto Alegre. Brasil	Telecomunicaciones	-	100,00%
Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Telecomunicaciones	-	100,00%
Ecocivil Electromur G.E., S.L.	C/ Paraguay, Parcela 13/3. 30169 San Ginés. Murcia. España	Obra civil	Deloitte	94,50%
Ecovent Parc Eólic, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
El Otero Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España	Produccion de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
El Recuenco Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España	Produccion de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
Electrén, S.A.	Avda. del Brasil, 6. 28020 Madrid. España	Construcción especializada	Deloitte	100,00%
Electromur, S.A.	C/ Cuatro Vientos, 1. San Ginés. Murcia. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Electronic Traffic, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Emplogest, S.A.	Rua Alfredo Trindade, 4 Lisboa. 01649 Portugal	Sociedad de cartera	-	98,21%
Emurtel, S.A.	C/ Carlos Egea, parc. 13-18. Pl. Oeste. Alcantarilla. Murcia. España	Telecomunicaciones	Deloitte	50,10%
Enclavamientos y Señalización Ferroviaria, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Construcción de toda clase de obras	Deloitte	100,00%
Enelec, S.A.	Av. Marechal Gomes da Costa 27. 1800-255 Lisboa. Portugal	Instalaciones eléctricas	L. Graça, R. Carvalho & M. Borges, SROC, LDA	100,00%
Energía Sierrezuela, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Produccion de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
Energía y Recursos Ambientales Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
Energías Ambientales de Guadalajara, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Energías Ambientales de Novo, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10. 15008 A Coruña. España	Generación de electricidad	Deloitte	66,67%
Energías Ambientales de Oaxaca, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112 piso 6 Mexico D.F.	Generación y transmisión de energía eléctrica	-	100,00%
Energías Ambientales de Outes, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 A Coruña. España	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10. 15008 A Coruña. España	Generación de electricidad	Deloitte	51,70%
Energías Ambientales de Soria, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10. 15008 A Coruña. España	Generación de electricidad	Deloitte	66,67%
Energías Ambientales, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10. 15008 A Coruña. España	Generación de electricidad	Deloitte	66,67%
Energías y Recursos Ambientales, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
Enipro, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Tenedora de cartera	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Enq, S.L.	C/ F, nº 13. Pl. Mutilva Baja. Navarra. España	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Eólica del Guadiana, S.L.	C/ Manuel Siurot, 27. 21004 Huelva. España	Producción energía	-	90,00%
Eólica Majadillas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Produccion de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
Eólica Torrellana, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España.	Produccion de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
EPC Ciclo Combinado Norte, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo, 193, Torre C piso 14D. 11300 Méjico D.F. México	Plantas Industriales	BDO	100,00%
Equipos de Señalización y Control, S.A.	C/ Severino Covas, 100. Vigo. Pontevedra. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Etra Cataluña, S.A.	C/ Mercuri, 10-12. Cornellá de Llobregat. Barcelona. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Etra Interandina, S.A.	C/ 100, nº 8A-51, Of. 610 Torre B. Santa Fe de Bogotá. Colombia	Instalaciones eléctricas	Elquin Infante	100,00%
Etra Investigación y Desarrollo , S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	Investigación y Desarrollo	Deloitte	100,00%
Etralux, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Etranorte, S.A.	C/ Errerruena, pab. G. Pl. Zabalondo. Munguia. Vizcaya. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Extresol 2, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción energía	Deloitte	100,00%
Extresol 3, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción energía	-	100,00%
Extresol-1, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción energía	Deloitte	100,00%
Eyra Energías y Recursos Ambientais, Lda.	Avda Sidonio Pais, 28 Lisboa. Portugal	Generación de electricidad	-	98,00%
Eyra Instalaciones y Servicios, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Instalaciones destinadas a producción de energías alternativas y renovables	-	100,00%
Eyra Wind Power USA Inc	2711 Centerville Road Suite 400. Wilmington county of New Castle delaware 19808. EE.UU.	Producción energía	-	100,00%
France Semi, S.A.	20/22 Rue Louis Armand rdc. 75015 París. Francia.	Montajes	-	99,73%
Fuengirola Fotovoltaica, S.L.	CL Sepulveda, 6 28108 Alcobendas. Madrid. España	Construcción de instalaciones fotovoltaicas	-	100,00%
Garby Aprovechamientos Energéticos, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Geida Beni Saí, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. Madrid	Desaladora de aguas	-	100,00%
Gerovitae La Guancha, S.A.	Ctra. del Rosario Km 5,2. La Laguna. 38108 Santa Cruz Tenerife. Islas Canarias. España	Gestión y explotación centros socio sanitarios para mayores	-	100,00%
Gestão de Negócios Internacionais SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha 4 - 3º Lei o 2740-278. Porto Salvo. Portugal	Sociedad Tenedora de Participaciones	-	75,00%
Global Spa, S.L.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	Climatización	-	100,00%
Golden State Environmental Tedagua Corporation, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Desarrollo de sistemas electrónicos	-	100,00%
Gpme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha 4 Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Tenedora de cartera	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Gráfico Planet Digital, S.A.U.	C/ Anabel Segura, 10 2º. 28109 Madrid. España	Impresión digital en gran formato (2D y 3D)	-	100,00%
Guatemala de Tráfico y Sistemas, S.A.	C/ Edificio Murano Center, 14. Oficina 803 3-51. Zona 10. Guatemala	Construcción de todo tipo de obras	Interamericana	100,00%
H.E.A Instalações Ltda.	Rua das Patativas, 61 Salvador de Bahia	Mantenimiento e instalación de aire acondicionado, mecánica, redes electricas...	-	55,00%
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	C/ Severo Ochoa, 10. 29590 Campanillas. Málaga. España	Telecomunicaciones	-	100,00%
Hidraulica de Cochea, S.A.	Dr Ernesto Perez Balladares, s/n. Chiriqui. Panamá	Obras hidráulicas, montajes y mantenimiento de dichas obras	-	100,00%
Hidráulica de Mendre Dos, S.A.	Urbanización Doleguita Calle D Norte, Edificio Plaza Real, Apto/Local 1. Chiriqui. Panamá	Obras hidráulicas, montajes y mantenimiento de dichas obras y otras actividades	-	75,00%
Hidráulica de Mendre, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriqui. Panamá	Central hidroeléctrica	-	100,00%
Hidráulica del Chiriqui, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriqui. Panamá	Central hidroeléctrica	-	100,00%
Hidráulica San José, S.A.	Dr. Ernesto Perez Balladares, s/n. Chiriqui. Panamá	Obras hidráulicas y otras actividades asociadas	-	100,00%
Hidrogestión, S.A.	Avda. Manoteras, 28. Madrid. España	Distribución de agua	Deloitte	100,00%
Hidrolazan, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Central hidroeléctrica	-	100,00%
Humiclíma Caribe Cpor A.Higüey	Ctra Cruce De Friusa, s/n. Higüey. Altigracia. República Dominicana	Climatización	BDO	100,00%
Humiclíma Centro, S.A.	C/ Orense, 4 1º planta. 28020 Madrid. España	Climatización	-	100,00%
Humiclíma Est Catalunya, S.L.	C/ San Quinti, 47. 08041 Barcelona. España	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclíma Est, S.A.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclíma Jamaica Limited	Corner Lane 6 Montego Bay, St James. Jamaica	Climatización	KPMG	100,00%
Humiclíma Magestic Grupo, S.L.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	Climatización	-	100,00%
Humiclíma Mexico, S.A. de C.V.	Canacán (Quintana De Roo). México	Climatización	BDO	100,00%
Humiclíma Panamá, S.A.	Calle 12, Corregimiento de Río Abajo. Panamá	Toda clase de obras, proyectos y servicios de investigación	-	100,00%
Humiclíma Sac, S.A.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclíma Sur, S.L.	C/ Marruecos, 12. Jerez de La Frontera. Cádiz. España	Climatización	-	100,00%
Humiclíma Valladolid, S.L.	C/ Puente Colgante, 46. Valladolid. España	Climatización	-	100,00%
Hydro Management, S.L.	Avda. Tenerife General Gutiérrez, 9. 30008 Murcia. España	Servicios	Deloitte	79,63%
Iberoamericana de Hidrocarburos, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo 193. Colonia Verónica Anzures. México	Construcción de naves y plantas industriales	-	59,50%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
ImesAPI, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	Instalaciones eléctricas, pintura y señalización.	Deloitte	100,00%
Imocme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Tenedora de Activos	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Infraest. Energéticas Medioambi. Extremeñas, S.L.	Poligono Industrial Las Capellanías. Parcela 238B. Cáceres. España	Servicios	-	100,00%
Infraestructuras Energéticas Aragonesas, S.L.	C/ Paraíso, 3. 50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza. España	Instalaciones montaje y mantenimiento	-	100,00%
Infraestructuras Energéticas Castellanas, S.L.	Aluminio, 17. 47012 Valladolid. España	Generación de electricidad	-	51,00%
Ingeniería de Transporte y Distribución de Energía Eléctrica, S.L. (Intradel)	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Realización de estudios, consultorías y proyectos de líneas y redes eléctricas	-	100,00%
Initec Energía, S.A.	Príncipe de Vergara, 120 Planta. 28002 Madrid. España	Servicios técnicos de ingeniería	Deloitte	100,00%
Injar, S.A.	C/Catamarca Esq. C/Mendoza Poligono El Sebadal. 35008 Las Palmas. Islas Canarias. España	Venta y montajes de Instalaciones industriales y de climatización	Deloitte	100,00%
Inotec	Angola	Producción energía	-	33,75%
Instalaciones y Montajes de Aire Climatizado, S.L.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	Climatización	-	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeni, S.A.	De la Casa del Obrero 1C Bajo, 2C Sur, 75 Varas abajo, Casa #1324 Bolonia Managua. Nicaragua	Montajes e Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Instalaciones y Servicios Codepa, S.A.	Calle 12, Río Abajo Ciudad de Panamá. Panamá	Montajes e Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeven, C.A.	Avda. S.Fco Miranda. Torre Parque Cristal. Torre Este, planta 8. Oficina 8-10. Chacao. Caracas. Venezuela	Construcción e ingeniería	-	100,00%
Instalaciones y Servicios INSERPA, S.A.	Urb. Albrook C/Principal Local 117. Panamá.	Estudios, proyectos, servicios I+D, ejecución y dirección de toda clase de obras	-	100,00%
Intebe, S.A.	C/ Doctor Alexandre Frias nº 3, 3º C. Cambrils. Tarragona. España	Mantenimientos	-	99,40%
Intecsa Ingeniería Industrial, S.A.	Via de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España	Ingeniería	Deloitte	100,00%
Integrated Technical Products, LLC.	1117 Joseph Street Shreveport Louisiana LA 71107. EE.UU.	Instalaciones eléctricas	-	70,00%
Invexta Recursos, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Investigac. explorac. y explotac. de todo tipo de yacimientos y almacenam. hidrocarb.	-	100,00%
Iracema Transmissora de Energia, S.A.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	Concesión eléctrica	Assurance Auditores e Consultores	100,00%
Iscobra Instalacoes e Servicos, Ltda.	General Bruce, 810 Rio de Janeiro. Brasil 20921	Montajes e Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Itumbiara Marimbondo, Ltda.	Marechal Camera, 160. Rio de Janeiro. Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	-	100,00%
La Caldera Energía Burgos, S.L.	Almirante Bonifaz, 3. 09003 Burgos. España	Generación de electricidad	Deloitte	61,79%
Lestenergia	Calçada Da Rabaça, nº 11. Penamacor. Portugal	Producción de energía	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Linhas de Transmissao de Montes Claros, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160 sala 1621. Rio de Janeiro. Brasil	Transporte de Energía	-	100,00%
Linhas de Transmissao do Itatim, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160 sala 1621. Rio de Janeiro. Brasil	Transporte de Energía	-	100,00%
Litran do Brasil Partipações S.A.	Avda. Marechal Camera 160, sala 1808. Rio de Janeiro. Brasil	Transporte de Energía	-	75,00%
LTE Energia, Ltda.	Pza. Centenario - Av. Nações Unidas 12995. 04578-000. Sao Paulo. Brasil.	Instalaciones Eléctricas	-	75,00%
Lumicán, S.A.	C/ Arco, nº 40. Las Palmas de Gran Canaria. Islas Canarias. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Lusobrisa	Rua Rui Teles Palhinha, 4-3º. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Producción de energía	-	74,54%
Luziana Montagens e Servicos, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160. Rio de Janeiro. Brasil	Tenedora de Activos	-	100,00%
Maessa Telecomunicaciones, S.A. (MAETEL)	C/ Bari, 33 - Edificio 3. 50197 Zaragoza. España	Mantenimientos y montajes	Deloitte	99,40%
Makiber, S.A.	Paseo de la Castellana, 182-2º. 28046 Madrid. España	Exportación de mercancías	Deloitte	100,00%
Manchasol 1 Central Termosolar Uno, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	Deloitte	100,00%
Manchasol 2 Central Termosolar Dos, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	Deloitte	100,00%
Mant. Ayuda a la Explot. y Servicios, S.A. (MAESSA)	C/ Manzanares, 4. 28005 Madrid. España	Mantenimientos Industriales	Deloitte	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.	Edif. Milenium, C/ Teide 5-1º. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Mantenimientos Integrales Senax, S.A.	C/ Tarragones, 12.L.Hospitalet de L'Infant. Tarragona. España	Montajes	-	100,00%
Mas Vell Sun Energy, S.L.	C/ Prósper de Bofarull, 5. Reus (Tarragona)	Concesionaria de producción de energía solar	-	100,00%
Masa Algeciras, S.A.	Av. Blas Infante, Edificio Centro Blas Infante, local 8. 11201 Algeciras. Cádiz. España	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Masa Galicia, S.A.	Polig. Ind. de la Grela - C/ Guttember, 27, 1º Izqd. 15008 A Coruña. España	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	100,00%

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Masa Huelva, S.A.	C/ Alonso Ojeda, 1. 21002 Huelva. España	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Masa Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112, 8º - Colonia Los Morales, Del. Miguel Hidalgo - 11510 México D.F.	Mantenimiento y montajes industriales	Ruiz, Luna y Cia	100,00%
Masa Norte, S.A.	C/ Ribera de Axpe, 50-3º. 48950 Erandio Las Arenas. Vizcaya. España	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Masa Puertollano, S.A.	Crta. Calzada de Calatrava, km. 3,4. 13500 Puertollano. Ciudad Real. España	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Masa Servicios, S.A.	Políg. Ind. Zona Franca, Sector B, Calle B. 08040 Barcelona. España	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Masa Tenerife, S.A.	Pº Milicias de Garachico, 1, 4º, Ofic. 51 - Edif. Hamilton. 38002 Sta. Cruz de Tenerife. Islas Canarias. España	Mantenimiento y montajes industriales	-	100,00%
Mencli, S.L.	C/ Binea Roca s/n, Local 16. 07710 Sant Lluís. Menorca. Islas Baleares. España	Climatización	-	100,00%
Mexicana de Servicios Auxiliares, S.A. de C.V.	Av. Paseo de la Reforma, 404. Piso 15.1502. Colonia Juárez. Delegación Cuauhtemoc. 06600 México D.F. México	Gestoría Administrativa	BDO	100,00%
Mexicobra, S.A.	Colonia Polanco C/Alejandro Dumas,160. México D.F. 11500	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	-	100,00%
Mexsemi, S.A. de C.V.	Avda. Dolores Hidalgo 817 CD Industrial Irapuato Gto. 36541. México	Montajes	RMS Bogarin, Erhard, Padilla, Alvarez & Martinez	99,73%
Mimeca, C.A.	Pza. Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela	Limpezas industriales	-	82,80%
Moe	Rua Rui Teles Palhinha, 4-3º. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Producción de energía	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Moncobra Canarias Instalaciones, S.A.	León y Castillo, 238. 35005 Las Palmas de Gran Canaria. Islas Canarias. España	Instalaciones y montajes industriales	-	100,00%
Moncobra Perú	Avda Victor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de la Legua Reinoso. Perú.	Servicios Auxiliares	-	100,00%
Moncobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Instalaciones y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Monelec, S.L.	C/ Ceramistas, 14. Málaga. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Montrasa Maessa Asturias, S.L.	C/ Camara, nº 54-1º dcha. 33402 Avilés. Asturias. España	Mantenimientos	Alvarez Artime y CIA.	50,00%
Murciana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva, s/n. Murcia. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
NGS - New Generation Services, Ltda.	Pza. Centenario - Av. Nações Unidas 12995. 04578-000 Sao Paulo. Brasil	Producción de Energía Eléctrica	-	75,00%
OCP Perú	Avda. Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de la Legua Reinoso	Servicios Auxiliares	-	100,00%
Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras, S.A	C/ Guzmán el Bueno, 133-1º. Edificio Britania. 28003 Madrid. España	Consultoría	Deloitte	100,00%
Opade Organizac. y Promoc de Actividades Deportivas, S.A.	Avda. de América, 10. Madrid. España	Organización y promoción de actividades deportivas	Deloitte	100,00%
P. E. Sierra de las Carbás, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	Deloitte	61,79%
PE. Marcona, S.R.L.	Alfredo Salazar, 409 Miraflores. Lima. Perú	Generación Energía Eléctrica	-	99,99%
PE. Monte das Aguas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	Deloitte	60,00%
PE. Monte dos Nenos, S.L.	La Paz, 23-2ºB. Valencia. España	Producción Energía	-	100,00%
PE.Donado, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción de energía	-	100,00%
PE.Tesosanto, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	-	61,79%
Parque Eólico Bandelera, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	70,10%
Parque Eólico Buseco, S.L.	Comandante Caballero, 8. 33005 Oviedo. Asturias. España	Producción Energía	-	80,00%
Parque Eólico de Valdecarrro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	-	100,00%
Parque Eólico La Boga, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	Deloitte	75,00%
Parque Eólico Marmellar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	Deloitte	70,10%
Parque Eólico Roderá Alta, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	70,10%
Parque Eólico Santa Catalina, S.L.	La Paz, 23-2ºB. Valencia. España	Producción Energía	Deloitte	100,00%
Parque Eólico Tadeas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación electricidad	-	51,48%
Parque Eólico Valcaire, S.L.	Ayuntamiento, 7 Padul. 18640 Granada. España	Generación de electricidad	-	55,00%
Parque Eólico Valdehierro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación electricidad	-	51,48%
Percomex, S.A.	Melchor Ocampo, 193 Torre C Colonia Verónica Anzures. México	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	BDO	100,00%
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, S.A.	Avda Argentina,2415 Lima. Perú	Tratamiento de aguas residuales	-	100,00%
Procme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Sociedad Holding	Deloitte	74,54%
Promservi, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	Inmobiliaria	-	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Recursos Ambientales de Guadalajara, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	Produccion de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
Recursos Eólicos de Mexico, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112 piso 6. México D.F. México	Generación de energía eléctrica de origen eólico	-	100,00%
Red Top Wind power, LLC.	2711 Centerville Road Suite 400.Wilmington county of New Castle delaware 19808. EE.UU.	Producción Energía	-	100,00%
Repotenciación C.T. Manzanillo, S.A. de C.V.	Juan Racine,112 piso 8. México D.F. México.	Realización de contratos de cualquier índole	-	100,00%
Riansares Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	70,00%
Ribagrande Energía, S.L.	CCardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Produccion de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
Rioparque, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal	Tratamiento de biomasa	-	75,00%
Robledo Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Produccion de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
Roura Cevasa, S.A.	Caracas, 5. Barcelona. España	Imagen Corporativa	Deloitte	100,00%
Salmantina de Seguridad Vial, S.A.	Cascalajes, 65-69. 37184 Villares de la Reina. Salamanca. España	Pintura y señalización	Deloitte	100,00%
Sao-Simao Montagens e Servicos de Electricidade, Ltda.	Rua Marechal Camara, 160. Rio de Janeiro. Brasil	Obra civil	-	100,00%
Sedmive, C.A. (Soc. Españ. Montajes Indus Venezuela)	Av. Fco Miranda Edif. Parq Cristal Tor Este, p8, of 8-8. Palos Grandes 1070 Caracas. Venezuela	Montajes Eléctricos	Deloitte	100,00%
Seguridad Integral Metropolitana, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Mantenimiento equipos de seguridad	Deloitte	90,00%
Semi Italia, SRL.	Via Uberto Visconti Di Modrone 3.Milan. Italia.	Montajes Eléctricos	-	100,00%
Semi Maroc, S.A.	5 Rue Fakir Mohamed .Casablanca Sidi Belyout. Marruecos.	Montajes Eléctricos	Lhoussaisve El Hanaoui	99,73%
Semi Polska	Ul. Flory 9. Varsovia. Polonia.	Montajes Eléctricos	-	100,00%
Sermacon Joel, C.A.	Pza. Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela	Limpiezas industriales	-	82,80%
Sermicro, S.A.	C/ Pradillo, 46. 28002 Madrid. España	Mantenimiento equipos informáticos	Deloitte	100,00%
Serpimex, S.A. de C.V.	Juan Racine 112 8 Colonia Los Morales Polanco Delegación Miguel Hidalgo. Mex DF11510	Prestadora de servicios de personal	Deloitte	100,00%
Serpista, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Servicios	Deloitte	51,00%
Serra do Moncoso Cambas, S.L.	Rua da Constitucion, 30. Culleredo. 15189 A Coruña. España	Generación electricidad	-	51,00%
Serveis Catalans, Serveica, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Servicios Administrativos Offshore, S.A. de C.V.	Juan Racine Nº 112 Piso 8 Col. Los Morales C.P. 11510 México D.F.	Prestadora de servicios de personal	Deloitte	100,00%
Servicios Cymimex, S.A. de C.V.	Juan Racine 112 6º piso Colonia Los Morales 11510. México D.F. México	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Servicios Dinsa, S.A. de C.V.	Juan Racine 112 3 piso Colonia Los Morales Mexico D.F. Delegación Miguel Hidalgo 11510	Prestadora de servicios de personal	Deloitte	100,00%
Servicios Logísticos y Auxiliares de Occidente, S.A.	Avda. Ofibodegas Los Almendros, 3 13-35 Guatemala	Servicios Auxiliares	-	100,00%
Servicios Operativos Offshore, S.A. de C.V.	Juan Racine Nº 112 Piso 8 Col. Los Morales C.P. 11510 México D.F.	Prestadora de servicios de personal	Deloitte	100,00%
Servicios Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine 112 8 piso Colonia Los Morales Mexico D.F. Delegación Miguel Hidalgo 11510	Prestadora de servicios de personal	Deloitte	100,00%
Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Controle, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones eléctricas	Canarim Auditores	100,00%
Sice do Brasil, S.A.	C/ Joaquim Eugenio de Lima, 680. Sao Paulo. Brasil	Construcción toda clase de obras	-	100,00%
Sice Energia, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Construccion instalaciones fotovoltaicas	-	100,00%
Sice Hellas Sistemas Tecnológicos Sociedad Unipersonal de Responsabilidad Limitada	C/Omirou. 14562 Kifissia. Grecia	Construcción toda clase de obras	-	100,00%
SICE PTY, Ltd.	Level 5, Mayne Building. 390 St. Kilda Road Melbourne, Vicotira 3004. Australia	Construcción toda clase de obras	Deloitte	100,00%
Sice Puerto Rico, Inc.	C/Fordham 275 San Juan PR 00927. University Gardens. Puerto Rico	Construcción y todo negocio permitido por ley	-	100,00%
Sice South Africa Pty, Ltd.	C/ PO Box 179. 009 Pretoria. Sudáfrica	Construcción toda clase de obras	-	100,00%
Sice Tecnologia y Sistemas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Adquisiciones y enajenaciones de toda clase de activos y valores mobiliarios	Deloitte	100,00%
SICE, Inc.	9442 Capital of Texas Hwy North. Arboretum Plaza One Suite 500 Austin TEXAS 78759. EE.UU.	Desarrollo de sistemas inteligentes de peajes	-	100,00%

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
SICE, LLC.	Rublevskoye Shosse 83/1 121467 Moscú. Rusia	Diseño Construcción Instalación mantenimiento instalaciones de tráfico y comercio	-	100,00%
Sidotel, S.A.	Avda. Manoteras, 28. Madrid. España	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Sistemas Integrales de Mantenimiento, S.A.	C/ Teide, 5-1º. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Mantenimiento y montajes industriales	-	100,00%
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	C/ La Granja, 72. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Telecomunicaciones	Deloitte	100,00%
Sistemas Sec, S.A.	C/ Mirallores 383. Santiago de Chile. Chile	Telecomunicaciones	Deloitte	51,00%
Small Medium Enterprises Consulting, B.V.	Claude Debussylaan, 44, 1082 MD. Amsterdam. Holanda.	Sociedad Tenedora de Participaciones	-	75,00%
Soc Iberica de Construcciones Electricas de Seguridad, S.L.	C/ La Granja 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Instalac y mantenim dispositivos y sist de seguridad y protecc contra-incendios	-	100,00%
Soc. Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	C/ Manzanares, 4. 28005 Madrid. España	Montajes Eléctricos	Deloitte	99,73%
Sociedad de Generación Eólica Manchega, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Produccion de energias alternativas y renovables	-	100,00%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Construcción toda clase de obras	Deloitte	100,00%
Sociedad Industrial de Construccion Eléctricas, S.A	C/ Aquilino de la Guardia. Edificio IGRA Local 2. Urbanización Bella Vista Panamá	Construcción de todo tipo de obras	Interamericana	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas de Costa Rica, S.A.	C/ San Jose Barrio Los Yoses - Final Avenida Diez.25 m.norte y 100 este. San Jose. Costa Rica	Comercio. Industria y el turismo en general	-	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas Siceandina, S.A.	C/ Chinchinal, 350. Barrio El Inca. Pichincha. Quito. Ecuador	Construccion de todo tipo de obras	-	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A. de C.V.	Paseo de la Reforma, 404. Despacho 1502, Piso 15 Col. Juarez 06600 Delegación Cuauhtemoc. Mexico D.F.	Construcción toda clase de obras	BDO	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.L., Ltda.	CL 94 NO. 15 32 P 8. Bogotá D.C. Colombia	Construcción de todo tipo de obras	-	100,00%
Societat Eólica de l' Enderrocada, S.A.	Amistat, 23. 08005 Barcelona. España	Generación de electricidad	Deloitte	53,30%
Société Industrielle de Construction Electrique, S.A.R.L.	Espace Porte D Anfa 3 Rue Bab Mansour Imm C 20000 Casablanca. Marruecos	Servicios a administraciones públicas	-	100,00%
Soluc Eléctricas Integr de Guatemala, S.A.	Avda. Ofibodegas Los Almendros, 3 13-35 Guatemala	Servicios Auxiliares	-	100,00%
Soluciones Auxiliares de Guatemala, S.A.	Avda. Ofibodegas Los Almendros, 3 13-35 Guatemala	Servicios Auxiliares	-	100,00%
Spobra Instalações e Serviços, Ltda.	Joao Ventura Batista,986. Sao Paulo. Brasil 02054	Montajes e Instalaciones eléctricas	-	56,00%
Sumipar, S.A.	C/ B Sector B Zona Franca 4. 08040 Barcelona. España	Construcción toda clase de obras	-	100,00%
Tecn. de Sist. Electrónicos, S.A. (Eyssa-Tesis)	Rua General Pimenta do Castro 11-1. Lisboa. Portugal	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Tecneira do Paracuru, Ltda.	Sítio Freixeiras, S/N. 62.680-000.Paracuru, Estado do Cear. Brasil	Producción de Energia Eléctrica	-	75,00%
Tecneira Moçambique SA-Tecnologias Energéticas, S.A.	Avda 25 Setembro 1020 1º Andar. Maputo. Moçambique	Producción de energia	Deloitte	74,54%
Tecneira Novas Enerias SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740 Oeiras. Portugal	Producción de energia	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Tecneira Participações SGPS	Tagus Space - Rua Rui Teles Palhinha N42740-278 Porto Salvo	Sociedad gestora de participaciones sociales	-	74,54%
Tecneira, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Producción de energia	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Técnicas de Desalinización de Aguas, S.A.	Procesador, 19. Telde 35200 Las Palmas. Islas Canarias. España	Constructora de plantas desalinizadoras	Deloitte	100,00%
Tecnotel Clima, S.L.	Pg. Ind.Valle Guimar Manz, 6. Arafo. Santa Cruz de Tenerife. Islas Canarias. España	Climatización	-	100,00%
Tecnotel de Canarias, S.A.	Misiones, 13. Las Palmas de Gran Canaria. España	Climatización	Deloitte	100,00%
Tedagua Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Obras públicas y privadas. Autopistas, autovía y todo tipo de vías.	-	100,00%
Tedagua Renovables, S.L.	Procesador, 19. Telde 35200 Las Palmas. Islas Canarias. España	Servicios	-	100,00%
Telcarrier, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Telecomunicaciones	-	100,00%
Telsa Instalaciones de Telecomunicaciones y Electricidad, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Telecomunicaciones	Deloitte	100,00%
Tesca Ingenieria del Ecuador, S.A.	Avda. 6 de diciembre N37-153 Quito. Ecuador	Montajes	Deloitte	100,00%
TNG Brasil, Ltda.	Av. Dom Luis Paracuru 1200, Bairro de Meireles. 60.160-230. Fortaleza, Estado do Cear. Brasil.	Desenvolvimento de Projectos	-	75,00%
Torre de Miguel Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Trafiurbe, S.A.	Estrada Oct vio Pato C Empresar-Sao Domingo de Rana. Portugal	Pintura y señalización	-	76,20%
Triana do Brasil Projotos e Serviços, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones eléctricas	Canarim Auditores	50,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Tucuruí Dourados Montagens e Serviços, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160 sala 1621.Rio de Janeiro. Brasil	Construcción, montajes de instalaciones eléctricas	-	99,00%
Uirapuru Transmissora de Energia, Ltda.	Rua Deputado Antonio Edu Vieira 999 Florianopolis Estado Santa Catarina. Brasil	Concesión eléctrica	BDO	51,00%
Urbaenergia Instalaciones y Servicios, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola,10. 28016 Madrid. España	Instalaciones destinadas a producción de energías alternativas y renovables	-	100,00%
Urbaenergía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
Valdelagua Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (VENELIN)	Pza. Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela	Limpiezas industriales	Carolina Pueyo	82,80%
Ventos da Serra Produção de Energia, Ltda.	Monte do Poço Branco, Estrada de Sines EN121. 7900-681. Ferreira do Alentejo. Portugal.	Producción de energía	-	74,54%
Viabal Manteniment i Conservació, S.A.	Roders, 12. 07141 Marratxí. Islas Baleares. España	Pintura y señalización	-	100,00%
Vieyra Energia Galega, S.A.	José Luis de Bugallal Marchesi, 20-1 izq. 15008 A Coruña. España	Producción Energía	-	50,00%
Villanueva Cosolar, S.L.	Guadalajara,14. 19193 Guadalajara. España	Producción de energía	-	74,54%
Wayserv SGPS, S.A.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal	Sociedad gestora de participaciones sociales	-	75,00%
<b>MEDIO AMBIENTE</b>				
ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	Medio Ambiente	Deloitte	100,00%
Aureca Aceites Usad y Recuper Energét de Madrid, S.L.	Avda. Logroño km 9.800. 28042 Madrid. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Blas Moreno, S.L.	Avda. Diagonal, nº 611 - 2º. Barcelona. España	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y selectiva	-	60,00%
Centro de Transferencias, S.A.	Polígono Los Barriales, s/n. Valladolid. España	Tratamiento físico-químico y almacenamiento de los residuos industriales en depósito de seguridad	Deloitte	70,00%
Claerh, S.A.	Avda. del Descubrimiento. Alcantarilla. Murcia. España	Recogida y tratamiento de residuos sanitarios	-	51,00%
Clece, Inc.	1111 Brickell Avenue 11th Floor.Florida 33131. Miami. EE.UU.	Limpieza y Mantenimiento Edificios	-	100,00%
Clece, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Limpieza de interiores	Deloitte	100,00%
Consensur, S.A.	Polígono Industrial Finanzauto, C/ Ebro, Arganda del Rey. Madrid. España	Gestión y tratamiento de residuos hospitalarios	Deloitte	100,00%
Cytraf, S.A. de C.V.	C/ Lázaro Cardenas, Km 6 en Hermosillo, Sonora. México	Gestión y almacenamiento de residuos industriales en el depósito de seguridad	Mancera, S.C. Ernst & Young	100,00%
Dramar Andalucía Tratamiento de Marpoles, S.L.	Muelle Isla Verde, s/n. 11207 Algeciras. Cádiz. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Ecoentorno Ambiente, S.A.	Camino de la Muñoza, s/n. Ctra. Madrid-Barcelona, km. 15,200. 28042 Madrid	Tratamiento de residuos	-	51,00%
Ecología y Técnicas Sanitarias, S.L.	C/ Josefina Mayor, nº 9. Nave 3. Urb. Industrial El Goro. Telde. Gran Canaria. Islas Canarias. España	Recogida, transporte, almacenamiento y reexpedición de servicios sanitarios	-	100,00%
Ecoparc de Barcelona S.A.	C/ A. Políg. Industrial Zona Franca. Barcelona. España	Tratamiento de Residuos	Deloitte	66,40%
Ecosenda Gestión Ambiental, S.L.	C/ Fray Junipero Serra, 65, 3º. 08030 Barcelona	Servicios urbanos y tratamiento de residuos	Deloitte	100,00%
Edafología y Restauración del Entorno Gallego, S.L.	C/ Copérnico, s/n 1º-1 dcha Pol. Ind. A Gresla. Coruña. España	Tratamiento de residuos	-	100,00%
Empordanesa de Neteja, S.A.	Avda. Diagonal, nº 611 - 2º. Barcelona. España	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y selectiva	-	60,00%
Evar, S.A.S.	1140, Avenue Albert Einstein. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	Tratamiento de residuos	Deloitte	96,75%
Evere, S.A.S.	Avda. Albert Einstein. 34000 Montpellier. Francia	Tratamiento de residuos	Deloitte	99,35%
France Auto Service Transport, E.U.R.L.	Place de la Madeleine, 6. 75008 París. Francia	Logística del automóvil	-	100,00%
Gestión Medioambiental de Torrelavega, S.A.	Boulevard Demetrio Herrero, 6. 39300 Torrelavega. Santander. España	Explotación vertedero de residuos sólidos urbanos.	-	60,00%
Gestión y Protección Ambiental, S.L.	Condado de Treviño, 19. Burgos. España	Recogida de aceites usados	-	70,00%
GPL Limpiezas, S.L.	C/ Diputación, 180-1ª Planta. 08011 Barcelona. España	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Integra Manteniment, Gestio i Serveis Integrats, Centre Especial de Treball, Catalunya, S.L.	C/ Selva de Mar, 140. 08020 Barcelona. España	Limpieza de Interiores	Deloitte	100,00%

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Integra Mantenimiento, Gestión Y Servicios Integrados Centro Especial De Empleo Andalucía, S.L.	C/ Industria Edif. Metrópoli, 1 Esc. 4, Pl MD P20. 41927 Mairena de Aljarale. Sevilla. España	Limpieza de Interiores	Deloitte	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión Y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Galicia S.L.	Avda. Hispanidad, 75. 36203 Vigo. Pontevedra. España	Limpieza de Interiores	Deloitte	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión Y Servicios Integrados Centro Especial De Empleo Murcia, S.L.	C/ Velazquez,3 Bajo Alguazas 30560 Murcia. España	Limpieza de Interiores	Deloitte	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión Y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Valencia, S.L.	Avda. Ingeniero Joaquin Benlloch, 65 Bajo. 46026 Valencia. España	Limpieza de Interiores	Deloitte	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión Y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Alfonso Gómez, 42 - Nave 1.2.1. 28037 Madrid. España	Limpieza de Interiores	Deloitte	100,00%
Interenvases, S.A.	Vial Secundario, s/n. Poligono Industrial de Araia. Bilbao. España	Recuperación, recogida, transporte y almacenamiento de envases y embalajes	-	100,00%
Jingtang International Container Terminal Co. Ltd.	Haigang Development Zone of Tangshan of Hebei Province of R.P. China/Hebei Province R.P. China	Terminal Portuaria	Deloitte	52,00%
Laboratorio de Gestión Ambiental, S.L.	Avda. de Tenerife 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Residuos tóxicos peligrosos	-	92,50%
Limpieza Municipales, S.A.	Crta. de Málaga, nº 96 Alhaurín El Grande. Málaga. España	Servicios Urbanos	Eduardo Márquez García	100,00%
Limpiezas Deyse, S.L.	C/ Lérida, 1. Manresa. Barcelona. España	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Limpiezas Guía, Ltd.	Edificio Luso Galaico - Lugar das Antas - Fração AE Apartado 62. 4930-601 Valença. Portugal	Limpieza	-	100,00%
Limpiezas Lafuente, S.L.	C/ Ingeniero Joaquin Benlloch, 65 Bajo. 46026 Valencia. España	Limpieza	Andreu Romero y Asociados	100,00%
Lireba Serveis Integrats, S.L.	Carlos I, nº10 - local 2. 07012 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	Limpieza de interiores	Deloitte	51,00%
Mapide, S.A.	C/ Santa Juliana, 16. 28039 Madrid. España	Limpieza de interiores	-	100,00%
Monegros Depura, S.A.	Pza. Antonio Beltrán Martínez, nº 1 - Edificio Trovador, oficina 6 C. 50002 Zaragoza. España	Aguas	Deloitte	55,00%
Montaje de Aparatos Elevadores y Mantenimiento, S.L.	Avda. de Guadalajara, 36 E Bajo A.28032 Madrid. España	Montaje e instalación de aparatos elevadores de cualquier clase y tipo	-	90,00%
Mora la Nova Energía, S. L.	C/ Lincoln, 11. 08006 Barcelona. España	Tratamiento de residuos	-	71,00%
Net Brill, S.L.	Camino Les Vinyes, 15. Mataró. 08302 Barcelona. España	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Octeva, S.A.S.	ZA Marcel Doret rue Jacques Monod. 62100 Calais. Francia	Tratamiento de residuos	Deloitte	68,69%
Olimpia, S.A. de C.V.	C/ 6 Oriente - Colonia Francisco Sarabia - Tehuacan, Puebla. México	Recogida R.S.U.	Mancera, S.C. Ernst & Young	100,00%
Orto Parques y Jardines, S.L.	Lugar Dócean s/n. Parroquia de Orto. A Coruña. España	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	Deloitte	100,00%
Pruvalsa, S.A.	Calle Independencia, Sector centro, Edificio Ariza, piso 2, of. 2-2, Valencia, Edo. Carabobo. Venezuela	Tratamiento de residuos	Ernst & Young	82,00%
Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L.	Avda. de Manoteras,46 Bis, 2ª Planta 28050 Madrid. España	Servicios publicidad	Deloitte	100,00%
Puerto Seco Santander-Ebro, S.A.	C/ Ramón y Cajal, 17. Luceni. Zaragoza. España	Operación y gestión de centros logísticos	BDO	62,50%
Recogida de Aceites Usados, S.A.	Pol. Ind. Torrelarragoiti, s/n. 48170 Zamudio. Vizcaya. España	Recogida de aceites usados	-	100,00%
Recuperación Crom Industrial, S.A. (RECRISA)	Passeig Verdaguer 118 Igualada. Barcelona. España	Recuperación de crom	-	75,00%
Recuperación de Rodas e Madeira, S.L.	Camiño das Plantas, s/n. 36313 Xestoso. Bembibre. León. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Recuperación Int. Residuos de Castilla y León, S.A.	Poligono Industrial Ntra. Sra. de Los Ángeles. Parcela 10, nave 8 y 9. Palencia. España	Gestión residuos industriales	-	100,00%
Recurba Medio Ambiente, S.A.	Avda. de Tenerife 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Tratamiento de residuos galvánicos	-	100,00%
Remolcadores de Barcelona, S.A.	Muelle Evaristo Fernandez, 28. (Ed. Remolcadores) - 08039 Barcelona. España	Remolque de buques	Deloitte, S.L.	75,93%
Residuos de la Janda, S.A.	C/ La Barca de Vejer s/n. Vejer de La Frontera. Cádiz. España	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	-	60,00%
Residuos Industriales de Teruel, S.A.	Ctra. de Madrid, km. 315,800 Edif. Expo Zaragoza, 3 Ofic. 14. 50012 Zaragoza. España	Construcción y explotación vertedero	-	51,00%
Residuos Industriales de Zaragoza, S.A	Ctra. de Madrid, km. 315,800 Edif. Expo Zaragoza, 3 Ofic. 14. 50012 Zaragoza. España	Servicios Urbanos	Deloitte	70,00%
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A.	Palacio de la Excma. Diputación de Jaén. Jaén. España	Prestación del servicio de recogida, eliminación e incineración de RSU	PricewaterhouseCoopers	60,00%
RetraOil, S.L.	Pol. Ind. Tambarría parcela 20. 26540 Alfaró. La Rioja. España	Tratamiento de aceites y marpoles	Deloitte	100,00%



Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Salins Residuos Automoción, S.L.	Calle 31 c/v calle 27 - Nave 715-701, Pl. Catarroja. Valencia. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	80,00%
Sanypick Plastic, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Fabricación de contenedores de residuos hospitalarios y gestión de los mismos	Deloitte	51,00%
SCI Sintax	Route de Phaffans. 90380 Roppe. Francia	Logística del automovil	-	100,00%
Senda Ambiental, S.A.	Pol. Ind. Montguit-1 C-17 km 24. Barcelona. España	Servicios Urbanos y tratamiento de residuos	Deloitte	100,00%
Sermed, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Esterilización material clínico	-	100,00%
Servicio Puerto Rada y Antipolución, S.A.	Muelle Evaristo Fernandez, 28. (Ed. Remolcadores) - 08039 Barcelona. España	Remolque de buques	Deloitte, S.L.	75,93%
Servicios de Aguas de Misiones, S.A.	Avda. López y Planes, 2577. Misiones. Argentina	Tratamiento de aguas	Deloitte	90,00%
Servicios Generales de Jaén, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Aguas	-	75,00%
Servicios Selun, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Transportes y trabajos en vertederos	-	100,00%
Servicios Corporativos TWC, S.A. de C.V.	Calle Lázaro Cardenas, Km 6 en Hermosillo, Sonora. México	Servicios corporativos para las filiales en México	Mancera, S.C. Ernst & Young	100,00%
Sintax Est EURL	Place de la Madeleine, 6. 75008 París. Francia	Logística del automovil	-	100,00%
Sintax Ile de Francia EURL	Place de la Madeleine, 6. 75008 París. Francia	Logística del automovil	-	100,00%
Sintax Logística Transportes, S.A.	Vale Ana Gomez, Ed. Sintax Estrada de Algeruz. Setubal. Portugal	Logística y transporte de vehículos	Deloitte, S.L.	100,00%
Sintax Logística, S.A.	C/ Diputación, 279, Ático 6º. Barcelona. España	Logística y transporte de vehículos	Deloitte, S.L.	100,00%
Sintax Logistics Zeebrugge, S.A.R.L.	Koningin Astridlaan,Brugge	Logística del automovil	-	100,00%
Sintax Logistique Francia, S.A.S.	Place de la Madeleine, 6. 75008 París. Francia	Logística del automovil	Georges Rey Conseils	100,00%
Sintax Logistique Maroc, S.A.R.L.	332 Boulevard Brahim Roudani - Maarif. Casablanca. Marruecos	Logística y transp.de vehículos por tren	-	100,00%
Sintax Logistique Méditerranée, E.U.R.L.	Place de la Madeleine, 6. 75008 París. Francia	Logística del automovil	-	100,00%
Sintax Logistique Region Parisienne, E.U.R.L.	Place de la Madeleine, 6. 75008 París. Francia	Logística del automovil	-	100,00%
Sintax Logistique Valenciennes, S.A.R.L.	Place de la Madeleine, 6. 75008 París. Francia	Logística del automovil	-	100,00%
Sintax Navigomes, Ltda.	Av. Luisa Todi, 73. 2900 Setúbal. Portugal	Logística de vehículos	Deloitte, S.L.	51,00%
Sintlogística, Ltda.	Vale Ana Gomez, Ed. Sintax Estrada de Algeruz. Setubal. Portugal	Logística de vehículos	Deloitte, S.L.	100,00%
Socamex, S.A.	C/ Cobalto s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal. Valladolid. España	Contrucción y explotación de EDAR y ETAP	Deloitte	100,00%
Sociedad Peninsular de Limpiezas Mecanizadas, Lda.	C/ Estrada de Chelas, 192 Bº do Beato Lisboa. Portugal.	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Soluciones para el medioambiente, S.L.	C/ Formentera, 1 - Edif. ECU II - Oficina Bajo B. Las Rozas. Madrid. España	Educación Ambiental, Museografía y Gestión de Fauna	Deloitte	100,00%
Somasur, S.A.	20, Rue Meliana Hai Ennahada. Rabat. Marruecos	Empresa intermediaria en Marruecos	-	100,00%
Talher, S.A.	Avda. de Manteras,46 Bis, 2ª Planta 28050 Madrid. España	Jardinería	Deloitte	100,00%
Tecmed Environment, S.A.S.	21 Rue Jules Guesde. 69230 Saint Genis Laval. Lyon. Francia	Residuos hospitalarios	Deloitte	96,75%
Tecmed Maroc, S.A.R.L. Associe Inique	AV Capitaine Sidi Omar Elaisaoui cite OLM-Suissi II. Rabat. Marruecos	Residuos sólidos urbanos	Deloitte	100,00%
Tecmed Servicios de Recolección, S.A. de C.V.	C/ Homero nº109 Dp 604 Colonia Chapultepec, Morales del Miguel Hidalgo. México DF	Tratamiento y recogida de R.S.U.	Mancera, S.C. Ernst & Young	100,00%
Tecmed Técnicas Mediamb. de México, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo, no 193 Torre C, piso 14 D. México	RSU, Construcciones medioambientales, Residuos Hospitalarios, Residuos Industriales, Tratamiento de Aguas	Mancera, S.C. Ernst & Young	100,00%
Técnicas Aplicadas de Recuperaciones Industriales, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Tratamiento de residuos	-	95,00%
Técnicas de Recuperación e Inertización, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Gestión residuos industriales	-	100,00%
Tirmadrid, S.A.	C/ Cañada Real de las Merinas, s/n. Madrid. España	Tratamiento integral de residuos sólidos	Deloitte	66,36%
Tracemar, S.L.	Avda de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Tratamiento de aceites y marpoles	Deloitte	100,00%
Trans Inter Europe, S.A.S.	Route de Phaffans. 90380 Roppe. Francia	Logística del automovil	Georges Rey Conseils	100,00%
Trans Inter Uberherrn, E.U.R.L.	33 Langwies, D-66 802 Überherrn	Logística del automovil	-	100,00%
Transportes Residuos Industriales y Peligrosos, S.L.	C/ Copérnico, 1 1ª dcha., Pl. La Grenla. A Coruña. España	Transporte residuos industriales y peligrosos	Deloitte	100,00%
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A. de C.V.	Calle Lázaro Cardenas, Km 6 en Hermosillo, Sonora. México	Medio ambiente	Mancera, S.C. Ernst & Young	100,00%

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Tratamiento Integral de Residuos de Cantabria S.L.U.	Avda de Tenerife, 4-6.28703 San Sebastián de los Reyes Madrid. España	Tratamiento de residuos	Deloitte	100,00%
Trenmedia, S.A.	C/ Fernando Rey, 3 (Ciudad de la Imagen). 28023 Pozuelo de Alarcón. Madrid. España	Publicidad	KPMG	51,00%
Tresima Limpiezas Industriales, S.A. (TRELIMSA)	C/ Copérnico, 1 1ª dcha., Pl. La Grenla. A Coruña. España	Limpiezas industriales	-	80,00%
Urbacet, S.L.	Calle Fray Junipero Serra nº 65 3º. 08030 Barcelona. España	Mantenimiento de jardines	-	100,00%
Urbalia Panamá, S.A.	Betania Urbanización Los Angeles, Calle 63A, Edificio Plotosa, nº 12. Rep. Panamá	Tratamiento de residuos	Deloitte	70,00%
Urbamar Levante Residuos Industriales, S.L.	C/ 31 c/v calle 27 - Nave 715-701, Pl. Catarroja. Valencia. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	80,00%
Urbana de Servicios Ambientales, S.L.	Avda. José Ortega y Gasset, nº 194-196. Madrid. España	Limpieza y recogida de residuos urbanos	-	70,00%
Urbaoil, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Urbaser Argentina, S.A.	L.N. Alem 986, Piso 3 - Capital Federal. Buenos Aires. Argentina	Empresa tenedora de acciones	Deloitte	100,00%
Urbaser Barquisimeto, C.A.	Carrera, 4 Zona Ind Barquisimeto. Lara. Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Ernst & Young	100,00%
Urbaser de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine 112-8º, Col. Los Morales, 11510 México D.F.	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y gestión de vertederos	Mancera, S.C. Ernst & Young	100,00%
Urbaser Environnement, S.A.S.	1140 Avenue Albert Einstein. BP 51. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	Tratamiento de residuos	Deloitte	96,75%
Urbaser INC.	Hunton&William LLP,1111 Brickell Av. Suite 2500 Miami, Florida 33131. EE.UU.	Servicios Medioambientales	-	100,00%
Urbaser Libertador, C.A.	Av. Paseo Cbrales, Sector Kerdell, Torre Movinet, piso 11, ofic. 4. Valencia. Estado de Carabobo. Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Ernst & Young	100,00%
Urbaser Mérida, C.A.	Calle 26, entre Av. 2 y 3, C.C. La Casona, piso 2, local 18. Mérida. Estado Mérida. Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Ernst & Young	100,00%
Urbaser San Diego, C.A.	Cent Com Fin de Siglo, pta baja, Av. D. Julio Centeno, Sector La Esmeralda, Local 11. Venezuela	Residuos sólidos urbanos	Ernst & Young	65,00%
Urbaser Santo Domingo, S.A.	C/ Virgilio Díaz Ordóñez, 54, Sector Julieta Morales. Santo Domingo	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	V.R. Marte Asociados	100,00%
Urbaser Transportes, S.L.	Avda. Diagonal, nº 611 - 2º. Barcelona. España	Transporte público/privado y venta de toda clase de vehículos recambios y reparación de éstos. Auditoria medioambiental.	-	100,00%
Urbaser United Kingdom, Ltd.	Pillar House, 113-115 Bath Road, Cheltenham, Gloucestershire; GL53 7LS, Inglaterra	Holdig	Davies Mayers Barnett	100,00%
Urbaser Valencia, C.A.	C/ 123, s/n, cruce con avenida 94, Avda. Lizandro Alvarado, zona industrial la Guacamaya, Galpon, Urbaser, Valencia Estado Carabobo. Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Ernst & Young	100,00%
Urbaser, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Medio Ambiente	Deloitte	100,00%
Urbaser, S.A. E.S.P.	Mamonal Km 2A nº 56 581. Cartagena de Indias. Colombia	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Wilma Cervantes Aparicio (Revisor Fiscal)	100,00%
Urbasys, S.A.S.	Route de Tremblay, F-91480 Varennes-Jarcy. Francia	Tratamiento de residuos	Deloitte	99,35%
Vaderelli, S.L.	Av. Tenerife, 4 y 6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España.	Residuos Industriales	-	51,00%
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L.	Paraje "El Cabezo del Pino". Real de Montroi. Valencia. España	Almacenamiento de residuos industriales en depósito de seguridad	-	85,00%
Valenciana de Protección Ambiental, S.A.	L' Alcudia de Crepins - Polig. El Caneri - Parcela 6. Valencia. España	Gestión y tratamiento de residuos hospitalarios e industriales	-	99,55%
Valorga International, S.A.S.	1140 Avenue Albert Einstein. BP 51. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	Consultoría tecnológica	Deloitte	96,75%
Valorgabar, S.A.S.	1140, Avenue Albert Einstein. BP 51. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	Tratamiento de residuos	Deloitte	99,35%
Vertederos de Residuos, S.A. (VERTRESA)	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	Deloitte	83,97%
Vicente Fresno Aceite, S.L.	Barrio de San Martín, 141. 48170 Zamudio. Vizcaya. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Zenit Servicios Integrales, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 42-8º Dcha. Madrid. España	Serv. integrales en aeropuertos	-	100,00%
<b>CONCESIONES</b>				
ACS Infrastructure Canada, Inc.	150 King Street West, Suite 805, P.O.Box 48, MSH 1J9 ON Canadá	Holdig	Deloitte	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
ACS Infrastructure Development, Inc.	2711 Centerville Road Suite 400 Wilmington County of New Castle- Delaware. EE.UU.	Infraestructuras	BDO	100,00%
ACS WEP Holdings, Inc.	1 Germain Street Suite 1500.Saint John NB E2L4V1. Canadá	Holding	Deloitte	100,00%
Autovía de La Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha	21.500 de la CM-42 en el 54430 de Mascaraque. Toledo. España	Autopistas	Deloitte	75,00%
Autovia del Camp del Turia, S.A.	C/ Alvaro de Bazán, nº 10 Entlo. 46010 Valencia. España	Autopista	-	65,00%
Autovía del Pirineo, S.A.	C/ Emilio Arrieta 8 - 6º, 31002 Pamplona. Navarra. España	Autopistas	Deloitte	72,00%
Autovía Medinaceli-Calatayud Soc.Conces.Estado, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	Concesión	Deloitte	95,00%
Can Brians 2, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 34-36, 9º. 08029 Barcelona. España	Centro penitenciario	Deloitte	100,00%
CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes, S.L.	Avinguda Josep Tarradellas, 34-36, 9º. 08029 Barcelona. España	Infraestructuras	Deloitte	100,00%
Concesionaria Santiago Brión, S.A.	Centro de Control AG-56 Enlace de Pardiñas - Costola. 15895 Ames. A Coruña. España	Autopistas	Ernst & Young	70,00%
Concesiones Viarias Chile Tres, S.A.	Alfredo Barros Errazuriz 1953, Oficina 1003, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	Autopistas	Quezada & Diaz	100,00%
Concesiones Viarias Chile, S.A.	Alfredo Barros Errazuriz 1953, Oficina 1003, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	Holding	Ernst & Young	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Dos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	Infraestructuras	-	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Uno, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	Infraestructuras	-	100,00%
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	Ferrocarriles	-	100,00%
Desarrollo de Equipamientos Públicos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	Holding	-	100,00%
Dragados Concessions, Ltd.	Hill House, 1 - Little New Street. London EC4A 3TR. Inglaterra	Holding	Deloitte	100,00%
Dragados Waterford Ireland, Ltd.	Fitzwilliam Business Centre, 77 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2 Irlanda	Holding autopistas	Deloitte	100,00%
Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 34-36, 9º Dcha. 08029 Barcelona	Autopistas	Deloitte	100,00%
Estacionament Centre Direccional, S.A.	Puerto Tarraco-Moll de Llevant. Edificio B5, 1º Planta. 43004 Tarragona. España	Parkings	-	100,00%
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Avda. de America, 9A (Intercambiador de Tptes). Madrid. España	Explotación Comercial	-	100,00%
FTG Fraser Transportation Group Partnership	1300 - 777 Dunsmuir Street Po Box 10424 Stn Pacific Ctr. Vancouver Bc V7Y 1K2. Canadá	Concesionaria	Deloitte	75,00%
FTG Holding Limited Partnership	1300 - 777 Dunsmuir Street Po Box 10424 Stn Pacific Ctr. Vancouver Bc V7Y 1K2. Canadá	Holding	Deloitte	100,00%
FTG Holdings, Inc.	1300 - 777 Dunsmuir Street Po Box 10424 Stn Pacific Ctr. Vancouver Bc V7Y 1K2. Canadá	Holding	Deloitte	100,00%
Green Canal Golf, S.A.	Avenida Filipinas, s/n esquina Avenida Pablo Iglesias s/n 28003 Madrid. España	Gestión Instalaciones deportivas	Deloitte	100,00%
I 595 Express, LLC	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street.Wilmington New Castle. Delaware 19801. EE.UU.	Autopistas	BDO	100,00%
I 595 ITS Solutions, LLC.	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street.Wilmington New Castle. Delaware 19801. EE.UU.	Instalaciones de Peaje	BDO	100,00%
Intercambiador de Transportes de Avda. de América, S.A.	Avda. América, 2-17-B. 28002 Madrid. España	Intercambiador de Transportes	Deloitte	100,00%
Intercambiador de Transportes de Principe Pio, S.A.	Avda. América, 2-17-B. 28002 Madrid. España	Intercambiador de transportes	Deloitte	70,00%
Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España	Autopista	Deloitte	75,00%
Iridium Aparcamientos, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España	Parkings	Deloitte	100,00%
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Avenida del Camino de Santiago, nº 50. 28050 Madrid. España	Concesiones	Deloitte	100,00%
Iridium Nouvelle Autoroute 30, Inc.	1, Place Ville-Marie 37e étage Montreal. Quebec H3B 3P4. Canadá	Holding	Deloitte	100,00%
Iridium Portlaoise Ireland Limited	Fitzwilliam Business Centre, 77 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. Irlanda	Holding	Deloitte	100,00%
Marestrada-Operações e Manutenção Rodoviária, S.A.	Av. Visconde Valmor, 66 4º. 1050-242 Lisboa. Lisboa. Portugal	Operadora Autopistas	Mazars	70,00%
Parking Mérida III, S.A.	Avenida Lusitania, 15 1º Puerta 7. Mérida. Badajoz. España	Parkings	-	100,00%
PLANESTRADA - Operação e Manutenção Rodoviária, SA	Av. Visconde Valmor, 66 4º. 1050-242 Lisboa. Lisboa. Portugal	Operadora Autopistas	Mazars	70,00%
Reus-Alcover Conc de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 34-36, 9º. 08029 Barcelona. España	Autopista	Deloitte	85,00%
Sociedad Inversora de Infraestructuras de la Mancha, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Holding	-	66,67%
Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A.	Antonio Varas Nº 216, Oficina 701.Puerto Montt. Chile	Concesionaria	Ernst & Young	80,00%
Taurus Holdings Chile, S.A.	Alfredo Barros Errazuriz 1953 oficina 1003. Providencia. Santiago de Chile	Holding	Ernst & Young	100,00%
The Curritt Development Group, LLC.	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street.Wilmington New Castle. Delaware 19801. EE.UU.	Autopistas	BDO	100,00%

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Anexo II. Negocios Conjuntos

UTE / AIE	Domicilio	Actividad	Auditor <sup>(*)</sup>	% Participación efectiva	Método de integración	Cifra de Negocios
<b>CONSTRUCCIÓN</b>						
384 Viviendas F. General Univ. Complutense	Avda. Camino de Santiago, 50. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	39.544
Ampliacion Complejo Atocha Fase I	Avda. Camino de Santiago, 50. Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	116.340
Ascon and Dragados Portlaoise Joint Vent	C/ Kill, Kildare. Ireland	Construcción	-	50,00%	Proporcional	73.014
Autovia Concentaina	C/ Caballero Andante, 8. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	28.840
Autovia del Pirineo	Avda. Roncesvalles, 6. Pamplona - Iruña	Construcción	-	72,00%	Proporcional	57.136
Ave Girona	C/ Acanto, 22, 5ª planta. Madrid	Construcción	-	40,00%	Proporcional	41.057
Ave Trinidad-Tramo Moncada	C/ Caballero Andante, 8. Madrid	Construcción	-	33,33%	Proporcional	45.944
Ave Tunnel de Serrano	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 52. Madrid	Construcción	-	42,00%	Proporcional	75.962
Ave Ulla	Avda. Finisterre, 25. A Coruña	Construcción	-	100,00%	Proporcional	54.334
Canal de Terreu	C/ Capitán Portolés, 1-3-5, 4º. Zaragoza	Construcción	-	62,50%	Proporcional	15.292
Central Greece Motorway E-65	Avda. Messogeion Avenue, 85 115 26. Atenas	Construcción	-	33,33%	Proporcional	140.044
Centro Penitenciario Canarias II	C/ Padre Anchieta, 6. Las Palmas De Gran Canaria	Construcción	-	90,00%	Proporcional	42.904
Cibeles	C/ Agustín de Foxá, 29. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	27.932
Complejo Administrativo 9 de Octubre	Pza. Legión Española, 12. Valencia	Construcción	-	54,00%	Proporcional	23.084
Desaladora Barcelona	Avda. Diagonal, 211. Barcelona	Construcción	-	28,20%	Proporcional	17.091
Dique Torres	C/ Santa Susana, 27. Oviedo	Construcción	-	38,00%	Proporcional	102.644
Dragados / Judlau a JV (009)	26-15 Ulmer Street, College Point. NY 11354	Construcción de tuneles	BDO Seidman, LLC	70,00%	Proporcional	53.264
Dragados / Judlau a JV (019)	26-15 Ulmer Street, College Point. NY 11354	Infraestructura de tuneles	BDO Seidman, LLC	55,00%	Proporcional	172.669
Edifici Tecnoparc Reus	C/ Moll de Llevant-Port Tarraco Ed. B5, S/N. Tarragona	Construcción	-	55,00%	Proporcional	30.067
Estaciones L9-Besos	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	50,00%	Proporcional	23.752
Frontier-Kemper/Schiavone/Picone Croton (334)	1695 Allen Road Evansville. NY 47710	Hidráulica	J. H. Cohn Llp	49,00%	Proporcional	25.427
Gorg. Línea 9	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	43,50%	Proporcional	118.225
Hospital de Bellvitge	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	55,00%	Proporcional	16.014
Hospital de Guadalajara	C/ Orense, 11. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	17.998
Hospital de Reus	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	75,00%	Proporcional	63.418
Hospital Son Dureta	Pza. Es Fortí, 4. Palma de Mallorca	Construcción	-	49,50%	Proporcional	87.544
Kinopraxia Euro Ionia	Avda. Messogeion Avenue, 85 115 26. Atenas	Construcción	-	33,33%	Proporcional	132.231
L-9 Estaciones	C/ Aragó, 390. Barcelona	Construcción	-	66,00%	Proporcional	18.532
L-9 Llobregat Fira	Avda. Diagonal, 427. Barcelona	Construcción	-	28,70%	Proporcional	31.101
L-9 Viaducte Zona Franca	C/ Aragó, 390. Barcelona	Construcción	-	27,00%	Proporcional	40.944
Langosteira	Avda. Finisterre, 25. A Coruña	Construcción	-	55,00%	Proporcional	147.176
LGV Poceirao-Caja	Rua Abroches Ferrao, 10. Lisboa	Construcción	-	17,25%	Proporcional	20.487
Loiola Herrera	Bo Loyola, 25. Azpeitia	Construcción	-	50,00%	Proporcional	24.284
Lotos III SDA/ROSE	Dworska, 1 05-500 Piaseczno k. Varsovia	Industrial	-	50,00%	Proporcional	10.958
Maceiras Redondela	C/ Caballero Andante, 42. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	19.108
MCM / Dragados a JV	6201 SW 70 Street, 2nd Floor. Miami, FL 33143	Mantenimiento aeropuertos	BDO Seidman, LLC	50,00%	Proporcional	25.751
Metro de Granada	Ps. Pablo Ruiz Picasso, 1. Málaga	Construcción	-	70,00%	Proporcional	15.182
Most Pólnocny	Dworska, 1 05-500 Piaseczno k. Varsovia	Carretera	-	55,33%	Proporcional	95.492
Nouvelle Autoroute A30 Montreal	21025 Route Transcanadienne, Suite A203 Sainte-Anne-de-Bellevue. Quebec, H9X 3R2	Construcción autopistas	Deloitte	40,00%	Proporcional	125.986
Nudo Venta de Baños	C/ Orense, 11. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	28.881
Nuevo Hospital La Fe	C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	70,00%	Proporcional	56.342
Obras Abrigo Puerto Valencia	C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	29,00%	Proporcional	68.883
Picone/Schiavone/Frontier-Kemper/Dragados (538)	31 Garden Lane, Lawrence. NY 11559	Hidráulica	J. H. Cohn Llp	87,50%	Proporcional	19.574
Picone/WDF (312)	31 Garden Lane, Lawrence. NY 11559	Hidráulica	J. H. Cohn Llp	50,00%	Proporcional	15.187
Portusan	Avda. Madariaga, 1 - 4º. Bilbao	Construcción	-	33,34%	Proporcional	19.077
Puente de Cádiz	Avda. Tenerife, 4 y 6. San Sebastián de los Reyes	Construcción	-	100,00%	Proporcional	49.706
Quejigares	Carretera Villanueva de Tapia, 2. Archidona. Málaga	Construcción	-	100,00%	Proporcional	51.232

(\*) Nota: Sólo se señala el auditor para aquellas UTEs/AIEs que tienen informe de auditoría específico. El resto son auditadas, en la medida que forman parte de las cuentas individuales de la sociedad correspondiente.

UTE / AIE	Domicilio	Actividad	Auditor(*)	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios
Reparación del talud en Autovía A-6, PK 418	Avda. Europa, 18. Alcobendas	Construcción	-	45,00%	Proporcional	23.276
Rondout Constructor (185)	150 Meadowlands Pkwy Secaucus. NY 07094	Hidráulica	J. H. Cohn Llp	76,40%	Proporcional	39.752
S3 II Tunnel Constructors (516)	360 West 31st St., NY. NY	7 Line Running Tunnel & Stat.	-	30,00%	Proporcional	234.759
S3 Tunnel Constructors (514)	207 East 94th St., NY. NY	2nd Avenue Subway Tunnel	-	37,50%	Proporcional	46.867
Schiavone/Citnalta (513)	81 Willoughby St., Brooklyn. NY	Jay/Lawrence St Stations	-	60,00%	Proporcional	21.149
Schiavone/Kiewit (521)	29-60 Northern Blvd, NY. NY	Northern Blvd Tunnel	-	60,00%	Proporcional	16.945
Schiavone/Picone (41)	150 Meadowlands Pkwy Secaucus. NY 07094	Hidráulica	J. H. Cohn Llp	100,00%	Proporcional	47.014
Schiavone/Picone Croton Water Treatment Plant	150 Meadowlands Pkwy Secaucus. NY 07094	Hidráulica	J. H. Cohn Llp	100,00%	Proporcional	28.587
Sede Urbanismo	Ps. Pablo Ruiz Picasso, 1. Málaga	Construcción	-	80,00%	Proporcional	15.105
Serrano	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 52. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	55.718
Shanganagh Joint Venture	Wilton Works, Naas Road, Clondalkin. Dublin 22. Ireland	Construcción	-	50,00%	Proporcional	25.072
Skanska/Picone ii (47)	20 North Central Ave, Valley Stream. NY 11580	Hidráulica	J. H. Cohn Llp	27,50%	Proporcional	107.669
Tarraco	C/ Aragón, 390. Barcelona	Construcción	-	60,00%	Proporcional	17.203
Terminal Aeropuerto de Ibiza	Pza. Es Fortí, 4. Palma de Mallorca	Construcción	-	70,00%	Proporcional	22.341
Torroella	C/ Aragón, 390. Barcelona	Construcción	-	75,00%	Proporcional	21.609
Túneles de Pajares 2	Avda. Tenerife, 4 y 6. San Sebastián de los Reyes	Construcción	-	84,00%	Proporcional	28.249
Variante Oeste Arrasate	Pza. De Los Amezketa, 10 Bajo. Donostia - San Sebastián	Construcción	-	33,34%	Proporcional	17.109
Viaducto de Archidona	Avda. Camino de Santiago, 50. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	23.034
Yonkers Contracting / Dragados a JV (I-287)	969 Midland Avenue, Yonkers. NY 10704	Mantenimiento autopistas	BDO Seidman, LLC	50,00%	Proporcional	27.129
Zaratamo	Pza. Venezuela, 1. Bilbao	Construcción	-	90,00%	Proporcional	15.296
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES</b>						
COSEBAL UTE	C/ Barquillo, 29. 28004 Madrid	Mantenimiento Instalacion Línea Aérea	-	85,00%	Proporcional	31.702
Samcasol I UTE	Paseo Castellana 149, 1ª planta. 28046 Madrid	Energías renovables	-	40,00%	Proporcional	49.458
Samcasol II UTE	Paseo Castellana 149, 1ª planta. 28046 Madrid	Energías renovables	-	40,00%	Proporcional	77.033
Semla UTE	C/ Afueras s/n. C.N. Ascó. Tarragona	Mantenimientos industriales	-	50,00%	Proporcional	15.087
U.T.E Transmérica	C/Sepulveda 6. 28108 Alcobendas. (Madrid)	Const. Sistema de transporte masivo en la ciudad de Mérida	Deloitte	21,75%	Proporcional	16.107
U.T.E. MA'ADEN	C/ Vía de los Poblados, 9-11	Construcción planta DAP	-	100,00%	Proporcional	25.170
U.T.E. MANCHASOL-1	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Energías renovables	-	20,00%	Proporcional	101.077
U.T.E. MANCHASOL-2	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Energías renovables	-	20,00%	Proporcional	105.910
UTE ACS COBRA CASTOR	C/Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Construcción Infraestructura extracción de gas	-	10,00%	Proporcional	381.668
UTE AMPLIACION REGASAGUNTO	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Obras Ampliación Planta de Regasificación	-	70,00%	Proporcional	37.140
UTE AVELE	C/ Caballero Andante, 8. Madrid	Subestaciones eléctricas	-	22,00%	Proporcional	23.000
UTE AVELE 2	Pº Castellana, 247. Madrid	Subestaciones eléctricas	-	22,00%	Proporcional	24.000
UTE C.T. SOLAR TRES	Torneo Parque Empresarial C/ Biología, 12. 41015 Sevilla	Construcción Cental Termosolar	-	50,00%	Proporcional	96.016
UTE C.T. VALLE DOS	C/ Severo Ochoa, 4. 28760 Tres Cantos. (Madrid)	Construcción Cental Termosolar	-	50,00%	Proporcional	142.980
UTE C.T. VALLE UNO	C/ Severo Ochoa, 4. 28760 Tres Cantos., (Madrid)	Construcción Cental Termosolar	-	50,00%	Proporcional	137.901
UTE LUZ MADRID	Av. Manoteras, 26. 28050 Madrid	Alumbrado	-	60,00%	Proporcional	22.384
Ute Servicios Coker C-10	Cartagena (Murcia)	Ingeniería, compras y supervisión construcción	-	50,00%	Proporcional	17.870
<b>MEDIO AMBIENTE</b>						
UTE Clece TH	Avda. Manoteras 46 bis, 2º PL. Madrid	Limpieza de interiores	-	100,00%	Proporcional	33.415
UTE Tratamiento Terciari	Ps. Verdaguera, 40. Igualada (Barcelona)	Tratamiento Aguas	-	20,00%	Proporcional	23.000
UTE Vertresa - Senda (Las Dehesas)	Ctra. Valencia, km 14. Complejo Valdemingómez. Madrid	Tratamiento RSU	Deloitte	100,00%	Proporcional	19.580

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Anexo III. Empresas Asociadas

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Datos de la entidad participada (100%)				
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (**)	Cifra de negocios	Resultado ejercicio
<b>DOMINANTE</b>									
Admirabilia, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	Deloitte	99,00%	1.195.329	659.989	535.339	23	-
Hochtief Aktiengesellschaft (*)	Essen. Alemania	Construcción y Concesiones	Deloitte	27,25%	12.550.277	9.238.348	3.311.929	18.166.081	195.222
Trebol Internacional, B.V.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	-	1,00%	1.795.070	881.080	913.990	-	9.611
<b>CONSTRUCCIÓN</b>									
ACS Sacyr Chile, S.A.	Avda. Vitacura, 2939, ofic. 1102. Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	Construcción	Ernst & Young	50,00%	1.481	1.345	136	-	(13)
Blue Clean Water, LLC.	150 Meadowlans PKWY, Secaucus. New Jersey 07094. Estados Unidos.	Construcción	-	41,00%	-	-	-	-	-
Central Greece Motorway Concession, S.A.	Municipality of Athens, 87 Themistokleous. 10683 Athens. Greece	Concesión	Price waterhouse &Coopers	33,33%	619.744	686.948	(67.204)	1.023	-
Citic Construction Xinlong Contracting Co., Ltd.	Xidaqiao Lu,69. Distrito Miyun.Beijing. República Popular China	Construcción	-	50,00%	1.702	-	1.702	-	-
Cleon, S.A.	Avda. General Perón, 36 1º. 28020 Madrid. España	Inmobiliaria	KPMG	25,00%	130.919	30.375	100.544	-	(348)
Constructora Comsa Dragados, S.A.	Avda. Vitacura, 2939, ofic. 2201. Las Condes. Santiago de Chile. Chile	Construcción	Servicios Empresariales Novarum Ltda.	50,00%	11.246	12.822	(1.576)	15.110	(1.959)
Corfica 1, S.L.	C/ Los Vergos, 26-5º. 08017 Barcelona. España	Construcción	-	50,00%	65	1	64	-	-
Drago, S.A.	Ctra.de la Comella, 11, Edif.Cierco AD500. Andorra	Construcción	Deloitte	50,00%	3.544	2.813	731	5.804	(240)
Dragados Besalco, S.A.	Avda. Vitacura, 2939, ofic. 1102. Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	Construcción	KPMG	50,00%	21.102	26.397	(5.295)	20.584	321
Dragados Fomento Canadá, S.A.L.	Queen Street, 570 Fredericton NB. Canadá	Construcción	-	50,00%	8.859	12.110	(3.251)	3.756	(676)
Dravo, S.A.	Plaza de Castilla, 3, piso 21-A. 28046 Madrid. España	Construcción	Ernst & Young	50,00%	44.410	29.944	14.466	68.324	6.949
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L.	Avda. General Perón, 36. 28020 Madrid. España	Construcción	-	50,00%	100	96	4	-	-
Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	C/ Méndez Álvaro, 95. 28053 Madrid. España	Concesión de explotación y mantenimiento de la M-30	Deloitte	50,00%	301.239	295.593	5.646	25.793	1.002
Gaviel, S.A.	Paseo de Gracia, 29. 08007 Barcelona. España	Promoción Inmobiliaria	-	50,00%	1.298	3	1.295	-	(5)
Juluna, S.A.	C/ Sorní, 3 bajo. 46004 Valencia. España	Inmobiliaria	-	24,45%	846	-	846	-	(50)
Logitren Ferroviaria, S.A.	Avda. Blasco Ibañez, 18. 46010 Valencia. España	Transporte ferroviario	-	33,33%	1.096	771	325	-	(450)
SDD Shanganagh (Water Treatment) Limited	Wilton Works, Naas Road, Clondalkin. Dublin 22. Irlanda	Construcción y medio ambiente	-	50,00%	6.977	6.973	4	-	4
Superco Orense, S.A.	C/ Benito Blanco Rajoy, 9. 15006 A Coruña. España	Promoción Inmobiliaria	-	35,00%	4	-	4	-	-
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES</b>									
ABL CME Advanced Communications	Riad Arabia Saudí	Comunicaciones	-	37,50%	489	215	274	-	(125)
Afta, S. A.	Nucleo Central, 100 Tagus Park, 2780.Porto Salvo. Portugal.	Compra, venta de bienes	Revisor Oficial de Contas (Julio Alves, Mário Baptista e Associados)	24,84%	3.898	2.538	1.360	-	(23)

(\*) Datos a 31 de diciembre de 2009 dado que Hochtief Aktiengesellschaft no ha publicado sus estados financieros a 31 de diciembre de 2010 a la fecha de la formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

(\*\*) No incluye intereses minoritarios.

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Datos de la entidad participada (100%)				
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (**)	Cifra de negocios	Resultado ejercicio
Atlântico-Concessões Transp Energia do Brasil LTDA	Rua Marcos Macedo 1333 sala 1410 Ed. P tio D.Luiz Torre II. 60150-190. Fortaleza. Brasil.	Transporte de Energía	-	25,00%	-	-	-	-	-
Brilhante Transmissora de Energias, S.A.	Avd. Marechal Camera, 160 sala 1621. Rio de Janeiro. Brasil.	Transporte de Energía	-	50,00%	79.556	80.130	(574)	49.105	(647)
C.I.E.R. S.L.	Pol Ind. Las Merindades Calle B s/n. 09550 Villarcayo. (Burgos). España.	Generación electricidad	-	50,00%	11	3	8	-	-
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	Rue Marechal Camera,160. Rio de Janeiro. Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	Deloitte	33,00%	89.444	41.919	47.525	22.596	8.776
Cme Marrocos	332 Bd. Brahim Roudani 12, Ma rif. Casablanca 01. Marruecos	Ejecución, mantenimiento y explotación de diversas obras	Deloitte	74,54%	485	998	(512)	-	-
Concesionaria Jauru Transmissora de Energia	Rua Marechal Camara,160. Sala 1534 Rio de Janeiro. Brasil	Concesión	Deloitte	33,00%	135.563	55.496	80.067	9.128	(1.996)
Consorcio de Telecomunicaciones Avanzadas, S.A.	Av Juan Carlos I, 59-6. Espinardo. Murcia. España	Telecomunicaciones	-	10,52%	2.574	112	2.462	376	263
Desarrollos Energéticos Asturianos, S.L.	Pol.Industrial Las Merindades calle B, s/n. 09550 Villarcayo. (Burgos). España	Generación electricidad	-	50,00%	513	44	468	-	(3)
Dora 2002, S.L.	C/ Monte Esquinza, 34. 28010 Madrid. España	Tenencia de bienes	-	45,39%	47	-	47	-	-
Eledcey de Castilla La Mancha, S.A.	Villalar, 1, 1º dcha. 28010 Madrid	Generación electricidad	-	42,00%	47.671	41.820	5.851	9.104	1.453
Electra de Montanchez, S.A.	Periodista Sánchez Asensio, 1. Cáceres. España	Producción y comercialización de Energía Eléctrica	-	40,00%	321	20	301	-	(34)
Energia de la Loma, S.A.	C/ Las Fuentecillas, s/n. Villanueva del Arzobispo. 23330 Jaén. España.	Generación electricidad	-	20,00%	13.944	6.660	7.284	10.047	1.945
Energias Alternativas Eólicas, S.L.	Gran Vía Juan Carlos I, 9. 26002 Logroño. España	Generación electricidad	-	37,50%	26.704	19.484	7.221	7.695	2.239
Energias Renovables de Ricobayo, S.A.	Romero Girón, 4. 28036 Madrid. España	Generación electricidad	-	50,00%	1.183	848	335	91	38
Eolicaman, S.A.	Plaza Altozano, 2 2º B. 02001 Albacete	Generación electricidad	-	40,00%	501	31	469	-	(28)
Equipamentos Informaticos, Audio e Imagem, S.A.	Rua Helder Neto, 87. Malanga. Luanda. Angola.	Servicios Informáticos	-	16,88%	-	-	-	-	-
Escal UGS, S.L.	C/ San Francisco de Sales, nº 38, 1ª plta. Madrid. España	Almacenamiento de Gas Natural y demás hidrocarburos gaseosos	Deloitte	66,67%	796.537	773.282	23.255	-	4
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	Príncipe de Vergara. 28006 Madrid. España	Generación electricidad	-	25,00%	18.662	6.818	11.844	7.140	2.971
Hospec, S.A.	Tamer Bldg., Sin El Deirut. Lebano	Importación y exportación	-	50,00%	28	55	(27)	-	-
Incro, S.A.	Serrano, 27. 28016 Madrid. España	Ingeniería	-	50,00%	14.001	11.968	2.033	7.698	1.856
Interligação Elétrica de Minas Gerais, S.A.	Rua Bela Cintra 847, 3º andar. Sao Paulo. Brasil	Concesión eléctrica	Assurance Auditores e Consultores	40,00%	61.660	29.861	31.799	2.033	(1.191)
Interligação Elétrica Norte e Nordeste, S.A.	Av. Marechal Camara 160 sala 1833 y 1834. 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones Electricas	Assurance Auditores e Consultores	25,00%	252.347	110.279	142.068	9.883	(1.279)
Interligação Elétrica Sul, S.A.	Rua Casa do Ator, 1115, 8º andar. Vila Olímpia. São Paulo. Brasil.	Concesionaria de energia eléctrica	-	49,90%	53.488	13.644	39.844	2.297	72
JC Deaux Cevasa	Avda. de Aragón 328 28022 Madrid	Explotación Publicidad	-	50,00%	246	85	161	206	26

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Datos de la entidad participada (100%)				
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (**)	Cifra de negocios	Resultado ejercicio
Loma del Capón, S.L.	C/ Loja, 8. Albolote. 18220 Granada. España	Generación electricidad	-	50,00%	1.161	1.039	122	-	-
Nordeste Transmisora de Energía, Ltda.	Av. Marechal Camara 160 sala 1833 y 1834. 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	Concesión eléctrica	Assurance Auditores e Consultores	49,99%	174.487	99.409	75.078	34.213	5.567
Parqa, S. A.	Rua Dr. António Loureiro Borges 9. Portugal	Construcción y explotación de parques de estacionamiento	Ernst & Young	37,27%	2.059	2.072	(13)	419	13
Parque Eólico Región de Murcia, S.A.	Central, 12. 30007 Murcia. España	Generación electricidad	-	20,00%	99	3	96	-	(4)
Porto Primavera, Ltda.	Rua Marechal Camara,160. Rio de Janeiro. Brasil	Transporte de energía	Deloitte	33,33%	158.914	67.990	90.924	25.302	6.355
Red Eléctrica del Sur, S.A.	Juan de la Fuente, 453. Miraflores Lima. Perú	Transporte de energía	Price waterhouse Coopers	23,75%	43.973	31.693	12.280	9.994	3.230
Sistema Eléctrico de Conexión Hueneja, S.L.	C/ Loja, 8. Local 26. Albolote. Granada. España	Construcción y explotación de Instalaciones eléctricas de interconexión a la red	-	24,35%	28.955	29.987	(1.032)	-	(819)
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire, S.L.	C/ Loja nº 8 Local 26. Albolote. Granada. España	Construc. y explotación de Instalaciones eléctricas de interconexión a la red	-	29,79%	286	175	111	-	(34)
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	Doctor Aznar Molina, 15-17. 50002 Zaragoza. España	Conces actuaciones Zona 07-A del Plan Especial Depurac del Insti Aragónés Aguas	-	40,00%	25.276	20.207	5.069	2.031	(384)
Sociedad de Aguas Residuales Pirineos, S.A.	Doctor Aznar Molina, 15-17. 50002 Zaragoza. España.	Infraestructuras para depuración de residuales en el Pirineo.	-	37,50%	4.277	2.137	2.140	-	(43)
Somozas Energías Renovables, S.A.	Lg. Iglesia,1. 15565 A Coruña. España	Generación electricidad	Deloitte	25,00%	9.356	8.848	508	2.526	236
STE - Sul Transmisora de Energía, Ltda.	Av. Marechal Camara 160 sala 1833 y 1834. 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	Concesión eléctrica	Assurance Auditores e Consultores	49,90%	104.195	47.628	56.567	17.429	5.514
Vila do Conde, Ltda.	Rua Marechal Camara,160. Rio de Janeiro. Brasil	Transporte de energía	Deloitte	33,33%	109.492	59.843	49.649	19.602	5.567
Yotech	México	-	-	37,50%	-	-	-	-	-
<b>MEDIO AMBIENTE</b>									
Aguas del Gran Buenos Aires, S.A.	C/ 48, nº 877, piso 4, oficina 408. La Plata. Provincia de Buenos Aires. Argentina	Gestión integral de agua	Dr. Santos Oscar Sarmaril ( contador público )	26,34%	2.895	3.472	(577)	-	(75)
Aseo Urbano, S.A. E.S.P.	Avda. Canal Bogotá, 7N-114. Zona Industrial. Departamento Norte de Santander. Cúcuta. Colombia	Limpieza viaria	Jaime Remírez Téllez	50,00%	47.628	34.728	12.901	46.216	1.928
Betearte, S.A.	Colón de Larrategui, 26. Bilbao. España	Residuos industriales	-	33,33%	13.825	13.099	726	111	(588)
CITIC Construction Investment Co., Ltd.	Xidaqiao Lu, 69 Distrito Miyun - Beijing. República Popular China	Concesiones	-	50,00%	5.085	-	5.085	-	-
Demarco, S.A.	Alcalde Guzmán, 18. Quilicura. Chile	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Gran Thorntom	50,00%	13.414	10.035	3.379	16.057	(277)

(\*\*) No incluye intereses minoritarios.



Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Datos de la entidad participada (100%)				
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (**)	Cífra de negocios	Resultado ejercicio
Desarrollo y Gestión De Residuos, S.A. (Degersa)	Avda. Barón de Carcer, 37. Valencia. España	Sociedad constituida para la privatización de Girsá	-	40,00%	22	(0)	22	-	-
Desorción Térmica, S.A.	C/ Velázquez, 105, 5ª plta. 28006 Madrid. España	Residuos Industriales	SCD Auditoría	45,00%	3.391	71	3.320	870	(224)
Eco Actrins, S.L.U.	C/ Alcalde Luis Pascual, 17 bajo. Caudete (Albacete). España	Recogida y tratamiento de residuos	Price Waterhouse Coopers	50,00%	2.774	1.526	1.248	3.346	115
Ecoparc del Mediterrani, S.A.	Avda. Eduard Maristany, s/n. 08930 Sant Adrià de Besòs. Barcelona. España	Tratamiento de residuos sólidos urbanos	Deloitte	32,00%	25.668	19.734	5.934	12.488	5.456
Electrorecycling, S.A.	Ctra. BV 1224, km. 6,750. El Pont de Vilomara i Rocafort. Barcelona. España	Recogida, transporte y tratamiento de residuos	KPMG	33,33%	7.225	1.999	5.229	7.322	1.491
Empresa Mixta de Limpieza, S.A.	Av. Logroño II, 10. 24001 León. España	Limpieza interiores	Deloitte	49,00%	4.450	1.911	2.539	5.772	406
Empresa Municipal de Aguas del Ferrol, S.A.	C/ Praza da Ilustración, 5-6 baixo. Ferrol. A Coruña. España	Gestión integral de agua	Audigal S.L.	49,00%	16.150	10.726	5.413	5.551	(106)
Energías y Tierras Fértiles, S.A.	Pascual y Genis, 19. 46002 Valencia. España	Tratamiento de Residuos	-	33,36%	63	-	63	-	-
Entaban Biocombustibles del Pirineo, S.A.	Paseo Independencia, 28. Zaragoza. España	Biodiesel	Deloitte	37,50%	10.847	13.807	(3.732)	434	(174)
Esteritex, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Tratamiento de residuos hospitalarios	-	50,00%	2.638	2.644	(6)	1.458	(96)
Gestión Ambiental Canaria, S.L.	Alejandro del Castillo, s/n. San Bartolomé de Tirajana. Las Palmas Gran Canaria. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	50,00%	908	688	990	1.726	(27)
Gestión Medioambiental de L'Anoia, S.L.	C/ Viriato, 47. 08000 Barcelona. España	Inactiva	-	50,00%	333	435	(102)	-	(1)
Hércules International Towage Services, S.A.	Muelle Evaristo Fernández, 28. (Ed. Remolcadores). 08039 Barcelona. España	Servicios de remolcado de buques	-	37,97%	147	-	147	-	(0)
Huesca Oriental Depura, S.A.	Ctra. de Madrid, km. 315,800. Edif. Expo Zaragoza, 3 Ofic. 14. 50012 Zaragoza. España	Construcción y explotación de EDAR	-	60,00%	5.960	1.638	4.322	-	-
Indira Container Terminal Private Limited	Indira Dock, Green Gate, Mumbai PortMumbai 400038 India	Construcción y explotación de terminal de contenedores	Ernst & Young, S.L.	50,00%	31.564	17.933	13.631	1.367	(1.169)
International City Cleaning Company	Bordi Masser Lel-Siaha, Maydan. Al-Abbasia Aawan. Egipto	Residuos sólidos urbanos	KPMG Hazem Hassan - Public Accountant & Consultants	30,00%	2.898	2.055	843	-	(194)
Iquique Terminal Internacional, S.A. KDM, S.A.	C/ Esmeralda, 340, Oficina 720. Iquique. Chile	Terminal Portuaria	KPMG	40,00%	49.878	34.389	15.488	19.532	5.212
	Alcalde Guzmán, 18. Quilicura. Chile	Planta de Transferencia y gestión de vertederos	Gran Thornton	50,00%	96.993	46.193	50.800	43.308	6.631
Mac Insular, S.L.	C/ Julián Álvarez, 12, A-1º. Palma de Mallorca. España	Tratamiento de residuos	KPMG Auditores, S.L.	8,00%	65.322	52.828	12.494	21.454	(1.718)
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	Avda. Manoteras 46. 28050 Madrid. España	Servicios integrales en aeropuertos	Deloitte	51,00%	21.388	21.388	21.388	21.388	21.388
Pilagest, S.L.	Ctra. BV 1224, Km. 6,750 El Pont de Vilomara i Rocafort. Barcelona. España	Gestión de pilas	-	50,00%	2.861	408	2.453	2.654	1.235
Reciclados del Mediterraneo, S.L.	Paraje de los Cabecicos, s/n. 03400 Villena (Alicante). España	Recogida y tratamiento de residuos	Price Waterhouse Coopers	50,00%	16.100	6.576	9.524	4.226	(502)
Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L.	Cañada Real de las Merinas, s/n. Cº de los Aceiteros, 101. Madrid. España	Tratamiento de Residuos inertes	BDO	41,98%	13.386	9.199	4.187	7.903	893
Senderol, S.A.	Paraje de los Cabecicos, s/n 03400 Villena (Alicante). España	Sociedad tenedora	-	50,00%	3.881	0	3.881	-	(2)

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Datos de la entidad participada (100%)				
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (**)	Cifra de negocios	Resultado ejercicio
Servicios Urbanos e Medio Ambiente, S.A.	Avda. Julio Dinis, 2. Lisboa. Portugal	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	Deloitte	38,50%	246.428	184.952	60.922	119.407	10.429
Starco, S.A.	Alcalde Guzmán,18. Quilicura. Chile	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y gestión de vertederos	Gran Thornton	50,00%	18.924	19.079	(155)	16.014	(54)
Técnicas Medioambientales del Golfo, S.A de C.V.	Mier y Teran nº. 260, 4º piso en Cd Victoria Tamaulipas. México	RSU, Construcciones medioambientales, Residuos Hospitalarios, Residuos Industriales, Tratamiento de Aguas	Mancera, S.C. Ernst & Young	50,00%	7.723	4.231	3.492	2.037	(11)
Tirme, S.A.	Ctra. de Soller, km 8,2. 07120 Son Reus. Palma de Mallorca. España	Tratamiento de residuos sólidos urbanos	KPMG Auditores, S.L.	20,00%	537.351	478.864	43.365	72.952	6.785
Tractaments Ecologics, S.A.	Pl. La Vallan. C/ Serra Fariols, 137. Berga. Barcelona. España	Tratamiento de residuos	Equifond Auditores, S.L.	50,00%	2.677	1.716	961	2.588	375
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A.	Rambla Cataluña, 91. 08008 Barcelona. España	Recogida y tratamiento de residuos	Castellá Auditors Consultors, S.L.	33,33%	8.246	2.792	5.454	10.918	405
Valdemingomez 2000, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Desgasificación Valdemingómez	Deloitte	33,59%	9.341	5.752	3.588	5.483	(296)
Vertedero Las Mulas, S.L.	Camino de Las Mulas, s/n. 28945 Fuenlabrada. Madrid. España	Tratamiento de residuos	-	50,00%	14.570	14.610	(40)	4.325	176
Zoreda Internacional, S.A.	C/ Rodríguez San Pedro, 5. Gijón. Asturias. España	Búsqueda de negocio medioambiental en Centroamérica y Sudamérica	-	40,00%	50	-	50	-	(0)
<b>CONCESIONES</b>									
Autovia de los Pinares, S.A.	A-601 km 20,200. 47160 Portillo. Valladolid. España	Autopista	Deloitte	53,33%	100.201	96.245	3.956	4.684	(2.535)
Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A.	Asti Auzoa, 631 B. 20800 Zarauz. San Sebastián. España	Autopista	BSK Bask Consulting	50,00%	29.190	20.251	8.939	36.156	2.581
Celtic Roads Group (Portlaoise) Limited	Toll Plaza Balgeen Co. Meath. Ireland	Autopista	KPMG	33,33%	292.091	328.435	(36.344)	6.813	(7.111)
Celtic Roads Group (Waterford), Ltd.	Toll Plaza Balgeen Co. Meath. Ireland	Autopista	KPMG	33,33%	232.126	254.060	(21.934)	7.378	(6.111)
Circunvalación Alicante, S.A.C.E.	Autopista AP 7. pk 703. Área Monforte del Cid. 03670 Monforte del Cid. Alicante. España	Autopista	Deloitte	50,00%	474.453	478.347	(3.894)	6.397	(15.491)
Concesionaria Aparcamiento La Fe, S.A.	Tres Forques, 149 Accesorio. 46014 Valencia. España.	Parkings	-	50,00%	9.107	8.920	187	-	(62)
Concesionaria Atención Primaria, S.A.	Plaza Es Fortí, 4, 1º.07011 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	Centros de Salud	Deloitte	49,50%	13.907	11.144	2.763	695	-
Concesionaria Hospital Son Dureta, S.A.	Plaza Es Fortí, 4, 1º.07011 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	Concesión hospital	Deloitte	49,50%	320.420	309.719	10.701	16.160	22
Estacionamientos El Pilar, S.A.	Avda de Tenerife 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes (Madrid). España	Explotación Estacionamientos. Retirada de vehículos	Deloitte	50,00%	10.341	2.778	7.563	3.270	1.277
Gran Hospital Can Misses, S.A.	Calle Corona, s/n, (Casetas de obra). 07800 Ibiza. Islas Baleares	Hospital	-	40,00%	15.285	11.665	3.621	1.939	-
Hospital de Majadahonda, S.A.	C/ Joaquín Rodrigo, 2. 28220 Majadahonda. Madrid. España.	Concesión	Deloitte	55,00%	265.023	245.521	19.502	36.826	3.721

(\*\*) No incluye intereses minoritarios.

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Datos de la entidad participada (100%)				
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (**)	Cífra de negocios	Resultado ejercicio
Infraestructuras y Radiales, S.A.	Ctra. M-100 Alcalá de Henares a Daganzo km 6,300. 28806 Alcalá de Henares. Madrid. España	Autopista	KPMG	35,00%	620.707	692.722	(72.015)	22.592	(16.455)
Intercambiador de transportes Plaza de Castilla, S.A.	Avda. de América 2, 17B. Madrid. España	Intercambiador de Transportes	Deloitte	50,00%	206.335	176.815	29.520	27.955	7.500
Línea Nueve Tramo Cuatro, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 34-36, 9º 08029 Barcelona. España	Metro	Deloitte	49,38%	469.528	459.452	10.076	34.171	4.161
Línea Nou Tram Dos, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 34, pl. 4. pta. D. 08029 Barcelona. España.	Ferrocarril	-	50,00%	495.574	493.129	2.445	-	-
Metro de Sevilla Sdad Conce Junta Andalucía, S.A.	C/ Carmen Vendrell, s/n (Prolongación de Avda. de Hytasa). 41006 Sevilla. España	Ferrocarril	KPMG	34,01%	430.366	305.834	124.532	46.445	6.104
Nea Odos Concession Societe Anonyme	Municipality of Athens; 87 Themistokleous. 10683 Athens. Greece	Autopista	Deloitte	33,33%	394.323	341.643	52.680	74.626	-
Nouvelle Autoroute 30, S.E.N.C.	1 Place Ville-Marie, 37e étage. Montreal. Quebec H3B 3P. Canadá	Autopistas	Deloitte	50,00%	663.248	773.267	(110.019)	36.042	2.543
Pt Operational Services Pty, Ltd.	1 Lavender Road Bon Accord 009. Sudáfrica	Autopista	KPMG	33,40%	3.625	944	2.681	11.661	2.236
Road Management (A13), Plc.	24 Birch Street, Wolverhampton, WV1 4HY	Autopista	Ernst & Young	25,00%	227.767	296.289	(68.521)	25.321	(13.013)
Rotas Do Algarve Litoral, S.A.	Av. Visconde Valmor, 66, 4º. 1050-242 Lisboa. Lisboa. Portugal	Autopistas	Mazars	45,00%	71.216	80.654	(9.438)	-	-
Ruta de los Pantanos, S.A.	Carretera M-501; pk. 10,200. 28670 Villaviciosa de Odón. Madrid	Autopista	Deloitte	33,33%	82.388	80.640	1.747	12.528	2.355
Serranopark, S.A.	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2. 28020 Madrid. España	Aparcamiento	Deloitte	50,00%	146.535	128.475	18.060	-	-
Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal, S.A.	Avenida del Valle 945 oficina 3604. Ciudad Empresarial Huechuraba. Santiago de Chile. Chile.	Autopista	Deloitte	50,00%	106.785	105.392	1.393	7.087	(2.347)
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A.	Av. Américo Vespucio Oriente 1305, Parque Enea. Pudahuel. Santiago de Chile. Chile.	Autopista	Deloitte	46,48%	627.496	711.701	(84.205)	51.718	(19.788)
Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.L	C/ Joaquín Rodrigo, 2. 28220 Majadahonda. Madrid. España	Operadora Hospital	Deloitte	55,00%	16.886	13.960	2.926	23.353	1.231
SPER - Sociedade Portuguesa para a Construção e Exploração Rodoviária, S.A.	Av. Visconde Valmor, 66 4º. 1050-242 Lisboa. Lisboa. Portugal	Autopistas	Mazars	49,50%	99.180	115.318	(16.138)	-	-
Tag Red, S.A.	Avda. Vitacura nº 2939 piso 8. Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	Autopistas	-	25,00%	6	2.409	(2.403)	-	-
TP Ferro Concesionaria, S.A.	Ctra. de Llers a Hostalets GIP-5107 pk. 1, s/n 17730 Llers (Girona) España	Ferrocarril	Deloitte	50,00%	1.198.522	1.159.320	39.202	-	-
Windsor Essex Mobility Group	150 King Street West, Suite 805, P.O.Box 48, M5H 1J9 ON. Canadá.	Autopista	-	33,33%	108.767	108.767	-	-	-
Zachry American/ACS 69 Partners, LLC.	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street. Wilmington New Castle. Delaware 19801. EE.UU.	Autopistas	-	50,00%	-	-	-	-	-

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Anexo IV. Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales sociedades que se incorporan al perímetro de consolidación son las siguientes:

Concesionaria Atención Primaria, S.A.	CITIC Construction Investment Co., Ltd.
Gran Hospital Can Misses, S.A.	Montaje de aparatos elevadores y mantenimiento, S.L.
Desarrollo de Equipamientos Públicos, S.L.	COICISA Industrial, S.A. de C.V.
Interligação Elétrica Sul, S.A.	Instalaciones y Servicios INSERPA, S.A.
Agua Energia e Meio Ambiente, Ltda.	Cobra Gibraltar Limited
Repotenciación C.T. Manzanillo, S.A. de C.V.	Cobra CSP USA, Inc.
Calidad e Inspecciones Offshore, S.L.	Semi Italia, SRL.
Drace USA, Inc.	Semi Polska
Dragados CVV Constructora, S.A.	ACS WEP Holdings, Inc.
Dragados Ireland Limited	Línia Nou Tram Dos, S.A.
P.E. Marcona, S.R.L.	Vadereli, S.L.
Eyra Instalaciones y Servicios, S.L.	Corporate Funding, S.L.
Urbaenergia Instalaciones y Servicios, S.L.	Grafic Planet Digital, S.A.U.
Ingeniería de Transporte y Distribución de Energía Eléctrica, S.L. (Intradel)	Windsor Essex Mobility Group
Hidráulica de Cochea, S.A.	Gestão de Negócios Internacionais SGPS, S.A.
FTG Fraser Transportation Group Partnership	Castellwind Asturias, S.L.
Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A.	Yetech
FTG Holdings, Inc.	ABL CME Advanced Communications
FTG Holding Limited Partnership	Atlântico-Concessões Transp Energia do Brasil LTDA
Consortio Dragados Compax Dos, S.A.	Small Medium Enterprises Consulting, B.V.
Tedagua Internacional, S.L.	Equipamentos Informaticos, Audio e Imagem, S.A.
Linhas de Transmissao de Montes Claros, Ltda.	LTE Energia, Ltda.
Citic Construction Xinlong Contracting Co., Ltd.	CME Perú, S.A.
Hidráulica San José, S.A.	Major Assets, S. L.
Fuengirola Fotovoltaica, S.L.	Concesionaria Angostura Siguas, S.A.
Consortio Sice-Comasca TLP, S.A.	Atlántica V Parque Eólico, S.A.

Las principales sociedades que dejan de incluirse en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Igest, S.A.	Transmissão Itumbiara Marimbondo, S.A.
Visadrag Gas, Ltda.	Itumbiara Transmissora de Energia, Ltda.
Sistemas de Incineración y Depuración, S.L. (Sinde)	Serra da Mesa Transmissora de Energia, Ltda
Logística y Transportes Ferroviarios, S.A.	Concesionaria Lt Triângulo, S.A.
SLPP-Serviços Logísticos de Portos Portugueses, S.A.	Concesionaria Serra Paracatu
Sadoport-Terminal Marítimo do Sado, S.A.	Concesionaria Ribeirao Preto
Masa Brasil, S.L.	Concesionaria Pocos de Caldas
Reciclados Integrales Argame, S.L.	Dragasa Pirinencia, S.L.
Infrastructure Concessions South Africa (Pty), Ltd.	TV Transit, S.A.
Bakwena Platinum Corridor Concessionaire (Pty), Ltd.	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
WRC Operadores Portuarios, S.A.	Constructora Norte Sur, S.A.
TESC - Terminal Santa Catarina, S.A.	Grupo Comercializador del Sur, S.A. de C.V.
Portumasa, S.A.	Corp. Constructora del Sur, S.A. de C.V.
Drasel SARL	Ginés Navarro Construcciones, S.A. de C.V.
Expansión Transmissão Eléctrica Brasil	

Sociedades que cambian de método de consolidación por aplicación voluntaria de la alternativa incluida en la NIC 31, pasando de integración proporcional a aplicar el método de la participación a 31 de diciembre de 2009:

Constructora Norte Sur, S.A.	Pilagest, S.L.
Dragados Fomento Canadá, S.A.L.	Electrorecycling, S.A.
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L.	Senderol, S.A.
Dravo, S.A.	Reciclados del Mediterraneo, S.L.
ACS Sacyr Chile, S.A.	Eco Actrins, S.L.U.
Draga, S.A.	Desarrollo y Gestión de Residuos, S.A. (Degersa)
Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	Zoreda Internacional, S.A.
Dragasa Pirinca, S.L.	Técnicas Medioambientales del Golfo, S.A de C.V.
Constructora Comsa Dragados, S.A.	Gestión Ambiental Canaria, S.L.
Dragados Besalco, S.A.	Gestion Medioambiental de L'Anoia
Blue Clean Water, Llc	Demarco, S.A.
SDD Shanganagh (Water Treatment) Limited	Empresa Municipal de Aguas del Ferrol, S.A.
Citic Construction Xinlong Contracting Co., Ltd.	KDM, S.A.
Gaviel, S.A.	Aseo Urbano, S.A. E.S.P.
Corfica 1, S.L.	Starco, S.A.
Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	Servicios Urbanos e Medio Ambiente, S.A.
Montrasa Maessa Asturias, S.L.	Vertedero Las Mulas, S.L.
JC Deaux Cevasa	Esteritex, S.A.
Dinsa Eléctricas y Cymi, S.A. de C.V.	Empresa Mixta de Limpieza, S.A.
Incro, S.A.	Desorción Térmica, S.A.
Hospec, S.A.L.	Valdemingomez 2000, S.A.
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L.
Tractaments Ecologics, S.A.	

# Informe de Auditoría del Grupo Consolidado

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría Independiente.

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010, el estado de resultados consolidado, el estado de resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales del Grupo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2010 de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos, cifra de negocios y resultados netos agregados, en valores absolutos, representan, respectivamente, un 12%, un 15% y un 7% de los correspondientes totales consolidados. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores, por lo que nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores. En los Anexos I, II y III de la memoria consolidada adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.
2. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores mencionados en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes.

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

Javier Parada Pardo  
10 de marzo de 2011

Deloitte S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: B-79104469.  
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

# Evolución Histórica

<b>Evolución de la cuenta de resultados</b>	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>(1)</sup>	2010	TACC <sup>(2)</sup> 10/05
Millones de euros							
<b>Cifra de negocios</b>	<b>12.113,9</b>	<b>13.868,7</b>	<b>15.344,9</b>	<b>15.275,6</b>	<b>15.387,4</b>	<b>15.379,7</b>	<b>4,9%</b>
Construcción	5.724,8	6.750,3	7.352,9	6.625,4	6.077,7	5.593,1	-0,5%
Concesiones	13,8	26,1	35,8	66,1	73,5	110,2	51,5%
Medio Ambiente	2.406,5	2.458,6	2.834,9	2.413,8	2.469,8	2.561,8	1,3%
Servicios Industriales	4.077,4	4.747,7	5.488,7	6.476,7	6.849,6	7.157,8	11,9%
Corporación / Ajustes	(108,6)	(114,0)	(368,4)	(306,4)	(83,2)	(43,2)	-16,8%
<b>Beneficio bruto de explotación</b>	<b>1.095,5</b>	<b>1.218,9</b>	<b>1.379,8</b>	<b>1.382,5</b>	<b>1.429,3</b>	<b>1.505,2</b>	<b>6,6%</b>
Construcción	427,6	504,0	548,9	494,3	456,4	393,0	-1,7%
Concesiones	7,5	6,9	1,5	23,2	18,0	33,8	35,2%
Medio Ambiente	346,2	324,7	381,5	314,8	304,1	310,9	-2,1%
Servicios Industriales	344,4	419,6	488,4	591,2	686,9	821,4	19,0%
Corporación / Ajustes	(30,2)	(36,3)	(39,4)	(41,0)	(36,2)	(53,9)	12,3%
<b>Beneficio neto de explotación</b>	<b>817,4</b>	<b>942,5</b>	<b>1.056,7</b>	<b>1.042,7</b>	<b>1.073,9</b>	<b>1.099,3</b>	<b>6,1%</b>
Construcción	358,6	422,7	460,3	410,9	378,6	321,4	-2,2%
Concesiones	2,0	(2,7)	(5,2)	7,8	5,9	21,8	61,3%
Medio Ambiente	203,7	195,5	232,8	195,3	180,3	184,9	-1,9%
Servicios Industriales	285,9	364,7	412,5	471,9	547,8	627,7	17,0%
Corporación / Ajustes	(32,8)	(37,7)	(43,7)	(43,2)	(38,5)	(56,6)	11,5%
<b>Beneficio neto</b>	<b>608,7</b>	<b>1.250,1</b>	<b>1.551,1</b>	<b>1.805,0</b>	<b>1.946,2</b>	<b>1.312,6</b>	<b>16,6%</b>
Construcción	239,1	282,1	310,3	275,0	241,4	220,4	-1,6%
Concesiones	6,5	(17,3)	3,7	20,2	(21,9)	(21,9)	-
Medio Ambiente	112,7	109,1	131,7	144,6	146,2	152,3	6,2%
Servicios Industriales	179,2	222,6	264,9	316,7	346,7	399,5	17,4%
Participadas cotizadas	-	81,1	57,7	17,4	117,2	159,1	-
Corporación / Ajustes	71,2	402,4	782,4	1.031,1	1.116,6	403,2	41,5%

(1) Los datos del año 2009 están presentados en términos comparables con 2010 aplicando la NIC 31 y la interpretación CINIIF 12.  
(2) TACC: Tasa anual compuesta de crecimiento



<b>Balance de situación consolidado</b>	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Millones de euros						
<b>Inmovilizado</b>	<b>8.488,2</b>	<b>14.018,1</b>	<b>32.265,7</b>	<b>37.837,5</b>	<b>17.505,7</b>	<b>19.422,3</b>
Inmovilizado material	2.356,0	2.917,2	18.294,2	5.207,6	4.435,9	1.469,1
Inmovilizado intangible	451,9	397,6	1.670,4	503,2	1.272,5	1.545,2
Activos financieros no corrientes	5.317,9	10.227,5	10.299,7	7.081,7	9.888,8	11.007,4
Otros activos no corrientes <sup>(1)</sup>	362,3	475,8	2.001,4	25.045,0	1.908,5	5.400,7
<b>Fondo de comercio</b>	<b>1.047,6</b>	<b>1.086,6</b>	<b>2.950,4</b>	<b>1.132,6</b>	<b>1.108,4</b>	<b>1.149,4</b>
<b>Fondo de maniobra</b>	<b>(1.872,1)</b>	<b>(2.496,7)</b>	<b>(3.441,0)</b>	<b>(2.294,9)</b>	<b>(2.799,3)</b>	<b>(3.386,3)</b>
<b>Total Activo</b>	<b>7.663,6</b>	<b>12.608,0</b>	<b>31.775,0</b>	<b>36.675,1</b>	<b>15.814,8</b>	<b>17.185,4</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.635,5</b>	<b>3.256,4</b>	<b>10.441,0</b>	<b>9.913,0</b>	<b>4.507,9</b>	<b>4.442,4</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante	2.480,9	3.115,7	4.653,8	3.402,4	4.219,6	4.178,5
Intereses minoritarios	154,6	140,7	5.787,3	6.510,6	288,3	263,8
<b>Otro pasivo largo plazo<sup>(2)</sup></b>	<b>763,5</b>	<b>605,3</b>	<b>4.759,5</b>	<b>17.406,3</b>	<b>2.217,6</b>	<b>4.739,9</b>
<b>Financiación a largo plazo</b>	<b>5.017,4</b>	<b>10.120,9</b>	<b>16.804,5</b>	<b>9.576,3</b>	<b>11.636,8</b>	<b>9.621,2</b>
Financiación de proyectos sin recurso	2.304,8	6.797,6	9.278,3	6.245,2	8.591,9	4.860,1
Deuda con entidades de crédito a l.p.	2.712,6	3.323,3	7.526,2	3.331,0	3.044,9	4.761,1
<b>Financiación a corto plazo</b>	<b>(752,8)</b>	<b>(1.374,6)</b>	<b>(230,0)</b>	<b>(220,5)</b>	<b>(2.547,5)</b>	<b>(1.618,1)</b>
Financiación de proyectos sin recurso	50,4	195,4	363,2	176,8	278,0	2.186,4
Deuda con entidades de crédito a c.p.	1.242,1	1.237,7	3.479,3	3.968,8	2.103,6	2.150,3
Otros activos financieros corrientes	(1.277,4)	(1.880,9)	(1.420,9)	(2.185,1)	(2.757,9)	(3.502,2)
Efectivo y otros medios líquidos	(767,8)	(926,6)	(2.651,6)	(2.181,0)	(2.171,3)	(2.452,6)
<b>Total Pasivo</b>	<b>7.663,6</b>	<b>12.608,0</b>	<b>31.775,0</b>	<b>36.675,1</b>	<b>15.814,8</b>	<b>17.185,4</b>

- (1) A Dic-08 incluye "Activos no corrientes mantenidos para la venta" correspondientes a Unión Fenosa por importe de 24.351 mn €. A Dic-09 corresponde a SPL por 1.177 mn €. A Dic-10 corresponde a energías renovables 4.010,7 y desaladora de Murcia 152,6 mn €, líneas de transmisión Brasil 181,2 mn € y sociedades de SPL no vendidas 231,6 mn €.
- (2) A Dic-08 incluye "Pasivos no corrientes mantenidos para la venta" correspondientes a Unión Fenosa por importe de 15.913 mn €. A Dic-09 corresponde a SPL por 845 mn €. A Dic-10 corresponde a energías renovables 3.294,7 y desaladora de Murcia 147,0 mn €, líneas de transmisión Brasil 83,4 mn € y sociedades de SPL no vendidas 65,0 mn €.







Edición  
Grupo ACS

Creación y diseño  
IMAGIA *oficina*

Fotografía  
Fototeca Grupo ACS