

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea e Informe de Gestión 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 2007, elaboradas conforme  
a las Normas Internacionales de Información  
Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión  
Europea

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

Cuentas Anuales Consolidadas  
correspondientes al ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2007 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 balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados representan, respectivamente, un 11% de los correspondientes totales consolidados. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores, por lo que nuestra opinión, expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes, se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores. En los Anexos I, II y III de la memoria consolidada adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2007 han sido preparadas por el Grupo aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de resultados, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. La presentación de la información correspondiente al ejercicio 2006 difiere de la contenida en las cuentas anuales consolidadas aprobadas para dicho ejercicio debido a la inclusión, a efectos comparativos, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos (véase Nota 2.1. de la memoria adjunta). Con fecha 16 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores (véanse Anexos I, II y III), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.



4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. 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 50692

Javier Parada Pardo  
2 de abril de 2008

- Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 .....	5
- Cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.....	7
- Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 .....	8
- Estados de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 .....	9
- Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007	
01.- Actividad del Grupo .....	10
02.- Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación .....	13
02.1.- Bases de presentación .....	13
02.2.- Principios de consolidación .....	14
03.- Normas de valoración.....	19
03.01.- Inmovilizado material .....	19
03.02.- Inmovilizado en proyectos .....	20
03.03.- Inversiones inmobiliarias .....	21
03.04.- Fondo de comercio .....	22
03.05.- Otros activos intangibles.....	22
03.06.- Deterioro de valor de activos materiales e inmateriales excluyendo el fondo de comercio .....	24
03.07.- Existencias.....	24
03.08.- Activos financieros no corrientes y otros activos financieros .....	24
03.09.- Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas.....	25
03.10.- Patrimonio neto.....	26
03.11.- Subvenciones oficiales .....	27
03.12.- Pasivos financieros.....	27
03.13.- Provisiones .....	29
03.14.- Política de gestión de riesgos.....	30
03.15.- Derivados financieros .....	31
03.16.- Reconocimiento de ingresos .....	32
03.17.- Reconocimiento de gastos .....	35
03.18.- Compensación de saldos .....	35
03.19.- Impuesto sobre Sociedades .....	36
03.20.- Beneficios por acción.....	36
03.21.- Transacciones en moneda extranjera .....	36
03.22.- Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación .....	37
03.23.- Estado de flujos de efectivo consolidados.....	37
03.24.- Normas e interpretaciones emitidas pendientes de entrada en vigor .....	37
04.- Inmovilizado material.....	40
05.- Inmovilizaciones en proyectos.....	41
06.- Inversiones inmobiliarias .....	43
07.- Fondo de comercio .....	44
08.- Otros activos intangibles .....	46
09.- Negocios conjuntos .....	47
10.- Participaciones puestas en equivalencia.....	47
11.- Activos financieros.....	50
11.1.- Cartera de valores .....	50
11.2.- Créditos a empresas asociadas .....	52
11.3.- Otros créditos .....	53
12.- Existencias .....	54
13.- Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar .....	54
14.- Otros activos corrientes.....	55
15.- Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.....	56
16.- Patrimonio neto .....	56
16.1.- Capital.....	57
16.2.- Prima de emisión .....	57
16.3.- Otras reservas .....	57
16.4.- Acciones propias .....	59
16.5.- Ajustes por valoración .....	59
16.6.- Dividendo a cuenta .....	60
16.7.- Intereses minoritarios .....	60
17.- Subvenciones de capital.....	63
18.- Financiación sin recurso.....	63

19.- Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables .....	68
19.1.- Obligaciones y otros valores negociables .....	68
19.2.- Préstamos.....	69
19.3.- Obligaciones por arrendamientos financieros .....	70
20.- Otros pasivos financieros .....	70
21.- Provisiones .....	70
22.- Gestión del riesgo financiero y gestión del capital .....	73
23.- Instrumentos financieros derivados.....	75
24.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	77
25.- Otros pasivos corrientes.....	77
26.- Segmentos .....	77
26.1.- Criterios de segmentación .....	77
26.2.- Bases y metodología de la información por segmentos de negocio .....	78
27.- Situación fiscal.....	84
27.1.- Grupo Fiscal Consolidado .....	84
27.2.- Ejercicios sujetos a inspección fiscal.....	84
27.3.- Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable .....	84
27.4.- Composición del Gasto por Impuestos.....	85
27.5.- Impuestos reconocidos en el patrimonio neto .....	85
27.6.- Impuestos diferidos.....	85
28.- Ingresos.....	86
29.- Gastos .....	87
29.1.- Consumos y otros gastos externos .....	87
29.2.- Gastos de personal.....	87
29.3.- Sistemas de retribución basados en acciones .....	88
29.4.- Arrendamientos operativos.....	89
29.5.- Resultado neto por variación de valor de activos .....	89
29.6.- Resultado por variación del valor de instrumentos de cobertura a valor razonable.....	89
29.7.- Ingresos financieros.....	89
30.- Resultado por enajenación de activos no corrientes .....	90
31.- Distribución de resultados .....	90
32.- Beneficio por acción .....	91
32.1.- Beneficio básico por acción .....	91
32.2.- Beneficio diluido por acción .....	91
33.- Hechos posteriores.....	91
34.- Operaciones y saldos con partes vinculadas .....	92
34.1.- Operaciones con empresas Asociadas .....	92
34.2.- Saldos y operaciones con otras partes vinculadas.....	92
35.- Consejo de Administración y Alta Dirección.....	95
35.1.- Transacciones con miembros del Consejo de Administración .....	95
35.2.- Retribuciones a la Alta Dirección.....	95
36.- Otra información referente al Consejo de Administración .....	96
37.- Garantías comprometidas con terceros .....	101
38.- Información sobre medio ambiente .....	101
39.- Remuneración auditores .....	104

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

ACTIVO	Miles de Euros	
	31/12/2007	31/12/2006
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>34.620.851</b>	<b>15.083.875</b>
Inmovilizado material (Nota 4)	14.526.326	1.476.716
Inmovilizaciones en proyectos (Nota 5)	3.948.426	1.685.241
Inversiones inmobiliarias (Nota 6)	47.268	18.260
Fondo de comercio (Nota 7)	2.950.375	1.086.615
Otros activos intangibles (Nota 8)	1.442.612	134.630
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 10)	4.231.428	6.800.485
Activos financieros no corrientes (Nota 11)	6.068.281	3.426.980
Activos por impuestos diferidos (Nota 27)	1.057.153	358.719
Deudores por instrumentos financieros (Nota 23)	332.614	88.099
Otros activos no corrientes	16.368	8.130
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>14.972.593</b>	<b>10.098.829</b>
Existencias (Nota 12)	896.829	738.255
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 13)	8.243.641	5.946.130
Otros activos financieros corrientes (Nota 11)	1.420.863	1.880.939
Activos por impuestos corrientes (Nota 27)	977.865	472.190
Otros activos corrientes (Nota 14)	186.590	113.850
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 15)	2.651.582	926.644
Subtotal activos corrientes	14.377.370	10.078.008
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas (Nota 3.9)	595.223	20.821
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49.593.444</b>	<b>25.182.704</b>

Las notas 1 a 39 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del detalle del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.



PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros	
	31/12/2007	31/12/2006
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Nota 16)	<b>10.441.035</b>	<b>3.256.361</b>
Capital	176.437	176.437
Prima de emisión	897.294	897.294
Otras reservas	2.041.293	1.206.607
Acciones propias	(516.341)	(283.004)
Ajustes por valoración	768.614	9.416
Beneficio de la Sociedad Dominante	1.551.115	1.250.088
Dividendo a cuenta	(264.655)	(141.149)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>4.653.757</b>	<b>3.115.689</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>5.787.278</b>	<b>140.672</b>
<b>SUBVENCIONES DE CAPITAL</b> (Nota 17)	<b>810.599</b>	<b>81.062</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>20.650.147</b>	<b>10.645.123</b>
Emisión de Obligaciones y otros Valores Negociables (Nota 19)	1.219.245	-
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	6.258.477	3.291.300
Financiación sin recurso (Nota 18)	9.278.259	6.797.552
Otros pasivos financieros (Nota 20)	48.506	32.013
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 27)	1.945.668	100.547
Provisiones no corrientes (Nota 21)	1.498.629	309.199
Acreedores por instrumentos financieros (Nota 23)	66.443	19.791
Otros pasivos no corrientes	334.920	94.721
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>17.691.663</b>	<b>11.200.158</b>
Emisión de Obligaciones y otros Valores Negociables	597.069	-
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	2.763.367	1.228.863
Financiación sin recurso (Nota 18)	363.175	195.373
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 24)	10.535.062	7.984.352
Otros pasivos financieros (Nota 20)	118.855	8.798
Provisiones corrientes (Nota 21)	273.050	235.015
Pasivos por impuestos corrientes (Nota 27)	1.073.149	908.205
Otros pasivos corrientes (Nota 25)	1.864.703	639.552
<b>Subtotal pasivos corrientes</b>	<b>17.588.430</b>	<b>11.200.158</b>
Pasivos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	103.233	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>49.593.444</b>	<b>25.182.704</b>

Las notas 1 a 39 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del detalle del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

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

**CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS  
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

	Miles de Euros	
	31/12/2007	31/12/2006
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b> (Nota 28)	<b>21.311.677</b>	<b>13.868.677</b>
Otros ingresos	1.024.105	723.377
Variación de existencias de productos terminados o en curso	3.886	72.193
Consumos y otros gastos externos (Nota 29.1)	(12.295.805)	(8.702.246)
Gastos de personal (Nota 29.2)	(4.065.387)	(3.148.633)
Otros gastos de explotación	(2.487.999)	(1.594.485)
Dotación amortización inmovilizado (Notas 4, 5, 6 y 8)	(966.113)	(258.602)
Variación de provisiones de circulante	(37.904)	(17.810)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.486.460</b>	<b>942.471</b>
Resultado neto por variación del valor de activos (Nota 29.5)	(70.977)	(12.806)
Resultado por variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable (Nota 29.6)	124.335	2.063
Ingresos financieros (Nota 29.7)	374.749	185.593
Gastos financieros	(1.114.685)	(410.247)
Diferencias en cambio	1.326	(15.374)
Resultado de empresas Asociadas (Nota 10)	193.145	421.422
Resultado por enajenación de activos no corrientes (Nota 30)	339.915	583.819
Otras ganancias o pérdidas	(122.454)	(78.856)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.211.814</b>	<b>1.618.085</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 27)	(513.094)	(364.964)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>1.698.720</b>	<b>1.253.121</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	423.727	20.240
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.122.447</b>	<b>1.273.361</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (Nota 16.7)	(571.332)	(23.273)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>1.551.115</b>	<b>1.250.088</b>

**BENEFICIO POR ACCIÓN** (Nota 32)

	Euros por acción	
	31/12/2007	31/12/2006
Beneficio básico por acción	4,51	3,58
Beneficio diluido por acción	4,51	3,58

Las notas 1 a 39 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre de 2007.

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

**ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

**EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2007 Y 2006**

Descripción	Miles de Euros					
	2007			2006		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.551.115</b>	<b>571.333</b>	<b>2.122.447</b>	<b>1.250.088</b>	<b>23.324</b>	<b>1.273.412</b>
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio</b>	<b>692.774</b>	<b>102.042</b>	<b>794.816</b>	<b>(83.506)</b>	<b>(636)</b>	<b>(84.142)</b>
1.- Por valoración de activos financieros disponibles para la venta:	906.713	135.322	1.042.035	(170.648)	-	(170.648)
2.- Por coberturas de flujos de efectivo	99.472	43.830	143.302	119.776	2.201	121.977
3.- Por diferencias de conversión	(38.197)	(59.263)	(97.460)	(120.454)	(2.837)	(123.291)
4.- Por ganancias y pérdidas actuariales	(18.991)	(17.847)	(36.837)	-	-	0
5.- Efecto impositivo	(256.223)	-	(256.223)	87.820	-	87.820
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO</b>	<b>2.243.889</b>	<b>673.375</b>	<b>2.917.263</b>	<b>1.166.582</b>	<b>22.688</b>	<b>1.189.270</b>

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

	Miles de Euros	
	31/12/2007	31/12/2006
<b>Resultado Bruto de Explotación (Nota 26.2) (1)</b>	<b>3.490.477</b>	<b>1.218.883</b>
Dividendos recibidos de participadas	238.356	232.379
Intereses recibidos	279.816	145.023
Intereses abonados	(1.114.684)	(410.247)
Impuesto sobre Sociedades pagado en el ejercicio	(598.959)	(197.821)
Otros ajustes al resultado de las operaciones	(172.154)	(89.215)
<b>Flujos generados por las operaciones</b>	<b>2.122.852</b>	<b>899.002</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(450.257)	(469.007)
Existencias	(9.871)	(184.770)
Acreedores comerciales	431.403	959.333
Otros activos y pasivos corrientes	431.370	154.005
Dividendos pagados	(163.957)	(69.520)
<b>Variación del Capital Circulante Neto</b>	<b>238.688</b>	<b>390.041</b>
<b>Flujos netos de efectivo por las actividades de explotación</b>	<b>2.361.540</b>	<b>1.289.043</b>
Inversiones en inmovilizado material e intangible	(1.230.361)	(455.782)
Inversiones en proyectos	(1.793.650)	(667.161)
Inversiones en inmovilizado financiero	(1.626.104)	(5.306.322)
Desinversiones	587.600	1.029.505
<b>Flujos netos de efectivo empleados por las actividades de inversión</b>	<b>(4.062.515)</b>	<b>(5.399.760)</b>
Aumento endeudamiento financiero ajeno a largo	294.962	614.504
Disminución endeudamiento financiero neto a corto	1.180.446	(590.502)
Aumento financiación aplicada a proyectos	2.309.479	4.649.460
Dividendos pagados	(441.091)	(211.724)
(Compra) / Venta de acciones propias	(172.294)	(257.723)
Otras actividades de financiación	(404.889)	65.969
<b>Flujos netos de efectivo por la actividad de financiación</b>	<b>2.766.613</b>	<b>4.269.984</b>
<b>Flujos netos de las actividades interrumpidas</b>	<b>659.300</b>	<b>(461)</b>
<b>Aumento efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>1.724.938</b>	<b>158.806</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del período</b>	<b>926.644</b>	<b>767.838</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del período</b>	<b>2.651.582</b>	<b>926.644</b>

Las notas 1 a 39 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2007.

(1) El resultado bruto de explotación se ha calculado tomando como base el resultado de explotación más la dotación a la amortización y la variación en la dotación de provisiones de circulante.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

### 1.- Actividad del Grupo

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

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

Las principales actividades del Grupo ACS son las siguientes:

1. 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 remotes, 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.
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.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades.

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

### **2.1. Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2007 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 27 de marzo de 2008.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera o NIIF (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo 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 2007.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3 (normas de valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo a 31 de diciembre de 2007 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 2007 (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 2006, (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 11 de mayo de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 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.

Según se detalla a continuación, se han producido las siguientes reclasificaciones en la presentación de los estados financieros del ejercicio 2006 como consecuencia de la venta del Grupo Continental Auto y su consideración como actividad interrumpida.

- Reclasificación en la cuenta de resultados consolidados de saldos correspondientes a Continental Auto en "Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas" por importe de 20 millones de euros.
- Reclasificación en el estado de flujos de efectivo del ejercicio 2006 de la variación de circulante y de endeudamiento asociados a la participación en Continental Auto. El efecto neto supone 0,5 millones de euros.

El Grupo ACS presenta por primera vez en el ejercicio 2007 el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio como consecuencia de la integración global en sus estados financieros del Grupo Unión Fenosa desde enero de 2007, ya que dicho Grupo ha optado por la posibilidad de reconocer directamente en patrimonio las ganancias y pérdidas actuariales. De acuerdo con lo dispuesto en la NIC 1, el Grupo ACS ha preparado, a efectos comparativos, el estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2006. Dicho estado no fue preparado en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2006 aprobadas por la Junta General de Accionistas dado que, a dicha fecha, el Grupo ACS no mantenía compromisos por pensiones y obligaciones similares que dieran lugar a ganancias y pérdidas actuariales.

## **Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2007 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las sociedades que conforman su perímetro de consolidación, cuyos respectivos Estados Financieros, una vez adaptados para el proceso de consolidación de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, han sido aprobados por los Administradores de cada sociedad y segmento de actividad.

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

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.1 y 3.5).
- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 3.4 y 3.6).
- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones (Nota 3.4).
- El importe de determinadas provisiones (Nota 3.13).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados (Nota 3.12).
- Determinadas magnitudes del sistema eléctrico y, en particular, al déficit de ingresos de las actividades reguladas en España.
- La interpretación de cierta normativa relacionada con la regulación del sector eléctrico, cuyos impactos económicos definitivos vendrán determinados por las resoluciones de los organismos competentes.
- El valor de mercado de los derivados, en especial los "equity swaps", mencionados en las Notas 10 y 11.

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

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

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

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

## **Moneda funcional**

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

## **2.2 Principios de consolidación**

### **a) Saldos y transacciones con Empresas del Grupo**

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

No obstante, los saldos y transacciones relacionados con obras de construcción ejecutadas por las empresas de la división de Construcción a las sociedades concesionarias de infraestructuras, no se eliminan en el proceso de consolidación ya que se considera que dichas transacciones se han realizado para terceros a medida que las obras están siendo ejecutadas. Dicho criterio es el recogido actualmente por el IFRIC (Internacional Financial Reporting Interpretation Comitee), órgano interpretativo del IASB, en la interpretación sobre el negocio concesional que se aprobó en noviembre de 2006 como IFRIC 12, estando pendiente su adopción por la Unión Europea (véase Nota 3.24). Esta interpretación se basa en el hecho de considerar que, en este tipo de negocios, el Grupo realiza una obra de construcción para la entidad concedente, de tal forma que recibe a cambio el derecho a explotar la infraestructura de acuerdo con los términos del contrato. En estos casos, la entidad concedente tiene control sobre el activo y por lo tanto, se puede concluir que, a nivel consolidado, la obra se ha ejecutado para un tercero.

## **b) Homogeneización de partidas**

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

Durante los ejercicios 2007 y 2006, 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” aquéllas sobre las que el Grupo ACS tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o aun, siendo inferior o nulo este porcentaje, si por ejemplo, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad el control. Conforme a la NIC 27 se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

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.

En enero de 2007, el Grupo ACS nombró a dos Consejeros adicionales en el Consejo de Administración de Unión Fenosa, S.A., lo que supone tener el 50% de dicho Consejo. En este sentido, considerando el conjunto de circunstancias que permiten explicar el grado de control que se posee de una compañía, incluyendo la participación en el Consejo, el nombramiento de ejecutivos clave, las representaciones efectivas en la Junta de Accionistas de dicha sociedad y otros aspectos, una visión global sobre el conjunto de todas ellas permite llegar a la conclusión de que se produce una situación de “control de facto” admitida por el IASB. De esta forma, el Grupo ACS ha decidido que el método que mejor refleja dicha situación, de acuerdo con las NIIF, es la integración global de los negocios y actividades de Unión Fenosa. El efecto por la variación en el perímetro de consolidación se explica en el apartado f) siguiente.

Asimismo, el Grupo ACS posee una participación efectiva inferior al 50% en la sociedad Autoterminal, S.A. y, sin embargo, esta sociedad se considera dependiente, ya que el Grupo ejerce la mayoría de los derechos de voto de dicha sociedad como consecuencia de la estructura y composición del accionariado de la mencionada sociedad. Se consolida por integración global.

Las sociedades del Grupo ACS con un porcentaje superior al 50% y que no se consolidan por el método de integración global son: Dinsa Eléctricas y Cymi, S.A. de C.V., Zenit Servicios Integrales, S.A., Ecoparc, S.A. y Autovía de los Pinares, S.A. Esta circunstancia se debe a que, o bien el control de la sociedad está en manos de los otros socios, o bien se requiere para las decisiones el voto favorable de otro socio o socios, por lo que se han contabilizado como negocio conjunto o puesta en equivalencia.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa, en su caso, a resultados en la fecha de adquisición. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere dichos intereses se imputa a la Sociedad Dominante, salvo que tengan la obligación de cubrir tal pérdida.

Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio de sus participadas, se presenta en el epígrafe “Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de patrimonio neto del Grupo.
- Los resultados del ejercicio, se presentan en el epígrafe “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de la cuenta de resultados consolidada y en el estado de cambios en el patrimonio.

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

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

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

#### **d) Negocios conjuntos**

Se entiende por "Negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") participan en entidades (multigrupo) o realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

Dentro de los negocios en los que desarrolla su actividad el Grupo ACS, destaca la figura de las Uniones Temporales de Empresas, que son entidades sin personalidad jurídica propia, mediante las cuales se establece una colaboración con otros socios con el fin de desarrollar una obra o servicio durante un tiempo limitado. En estos casos se entiende que, al igual que en las AIE's y en las sociedades así constituidas, existe control conjunto de los partícipes en dicha entidad, por lo que se consolidan por el método de integración proporcional.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas o los que se controlan de forma conjunta, se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica en el porcentaje de participación existente. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de resultados consolidada conforme a su propia naturaleza en el porcentaje de participación correspondiente.

En el Anexo II y en la Nota 9, se facilita información relevante sobre estas sociedades.

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

#### **e) Entidades asociadas**

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

Excepcionalmente, las siguientes entidades (de las que se posee un 20% o más de sus derechos de voto) no se consideran entidades asociadas al Grupo por estar en fase de disolución o carecer de actividad y ser irrelevantes para el Grupo en su conjunto. Las sociedades son: Corfica 1, S.L., Grupo Comercializador del Sur, S.A., Chipset Sistemas, S.L. y Concesionaria DHM, S.A.

Asimismo, se integra por puesta en equivalencia Indra Sistemas, S.A. ya que claramente se tiene una influencia significativa en la sociedad al ser el principal accionista y estar presente en sus órganos de dirección.

Las inversiones en las empresas asociadas se registran aplicando el "método de la participación o puesta en equivalencia", según el cual, inicialmente se reconocen por el valor de adquisición. Posteriormente, en cada fecha de cierre de los estados financieros, se contabilizan por el coste, más la variación que tengan los activos netos de la asociada de acuerdo a su porcentaje de participación. El exceso del coste de adquisición sobre el porcentaje de participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos de la asociada en la fecha de compra, se registra como fondo de comercio. El fondo de comercio relativo a una asociada está incluido en el valor contable de la inversión y no se amortiza. Cualquier exceso del porcentaje de participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos de la asociada en la fecha de compra, sobre el coste de adquisición, se reconoce en resultados.

Los resultados de las asociadas, se incorporan en la Cuenta de Resultados del Grupo en la línea "Resultado de empresas Asociadas", según el porcentaje de participación. Previamente a ello, se realizan los ajustes correspondientes para tener en cuenta la amortización de los activos depreciables según el valor razonable en la fecha de adquisición.

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

En el Anexo III y Nota 10 se facilita información relevante sobre estas entidades.

#### **f) Variaciones del perímetro de consolidación**

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación, durante los ejercicios 2006 y 2007, son las siguientes:

- Unión Fenosa, S.A. Durante el ejercicio 2006 se realizaron diferentes adquisiciones hasta alcanzar el 40,47% al final del año. En el ejercicio 2007 no se han realizado nuevas adquisiciones, si bien, como se ha explicado en el apartado c), se ha pasado a consolidar por integración global a partir de enero de 2007. En dicho momento, de acuerdo con la NIIF 3, se hace necesario valorar a valor razonable los activos y pasivos procedentes de Unión Fenosa, S.A. ("purchase price allocation"). El detalle de la asignación del precio de compra es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Valor en libros	Asignación activos	Valor razonable activos
Inmovilizado material	10.932.582	2.809.908	13.742.490
Otros activos intangibles	501.039	548.869	1.049.908
Resto activos no corrientes	2.849.952		2.849.952
Activos corrientes	2.479.162		2.479.162
Pasivos no corrientes (impuestos diferidos)	(6.773.176)	(1.007.633)	(7.780.809)
Pasivos corrientes	(4.451.972)		(4.451.972)
<b>Total activos netos</b>	<b>5.537.587</b>	<b>2.351.144</b>	<b>7.888.731</b>
Intereses minoritarios			(5.138.469)
<b>Total valor razonable de los activos netos adquiridos</b>			<b>2.750.262</b>
Reservas acumuladas desde compra hasta toma de control			(229.243)
Precio de compra			4.150.734
<b>Fondo de comercio</b>			<b>1.629.715</b>

De acuerdo con la NIIF, esta asignación de activos ha supuesto un impacto en reservas por importe de 59.940 miles de euros, correspondiente a la valoración de activos anteriores a la integración global.

Los principales activos a los que se ha atribuido un valor razonable significativamente superior a su valor en libros son determinados activos materiales del Grupo Unión Fenosa, principalmente los activos de gas y generación, así como activos intangibles, entre los que destacan la cartera de clientes del Grupo y la cartera industrial de gas.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha adquirido el 8 de enero, un 4,8% adicional de Unión Fenosa, S.A., quedando la participación en el 45,305%.

- El 28 de diciembre de 2007, el Grupo adquirió el 100% de la sociedad norteamericana Schiavone Construction Company, especializada en grandes obras civiles. El balance integrado, así como el precio de compra, es el siguiente:

	Miles de Euros
	Valor en libros
Activos no corrientes	12.992
Activos corrientes	103.993
Pasivos no corrientes	(3.422)
Pasivos corrientes	(64.670)
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>48.893</b>
Precio de compra en efectivo	99.730
Fondo de comercio	50.837
Efectivos y otros activos líquidos equivalentes	27.275
Flujo de caja de la adquisición	74.455

Las ventas de dicha sociedad por todo el ejercicio 2007 son 148.146 miles de euros, con un beneficio neto de 12.919 miles de euros

La contabilización de esta combinación de negocios se considera provisional al estar en curso la evaluación del valor razonable de los activos adquiridos. El Grupo dispone de un plazo de 12 meses desde la fecha de adquisición para considerar que dicha contabilización se ha completado.

- El Grupo ha adquirido en el ejercicio 2007 el 100% de la sociedad Senda Ambiental, S.A. dedicada a los servicios urbanos. El balance integrado, así como el precio de compra, es el siguiente:



	Miles de Euros
	Valor en libros
Activos no corrientes	21.611
Activos corrientes	25.572
Pasivos no corrientes	(22.002)
Pasivos corrientes	(25.780)
<b>Total activos netos</b>	<b>(599)</b>
Intereses minoritarios	(1.736)
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>(2.335)</b>
Precio de compra en efectivo	40.470
Fondo de comercio	42.805
Efectivos y otros activos líquidos equivalentes	2.725
Flujo de caja de la adquisición	37.745

Las ventas integradas por Senda Ambiental, S.A. en el mes de diciembre ascienden a 2.938 miles de euros y el resultado integrado asciende a 100 miles de euros. Las ventas de dicha sociedad en todo el ejercicio 2007 son 38.077 miles de euros, con un beneficio neto de 481 miles de euros.

- En el mes de agosto 2007 el Grupo ACS, a través de Unión Fenosa, S.A., ha adquirido el 25,9% efectivo en la sociedad Kangra Coal (Proprietary), Ltd, propietaria de la mina de carbón Savmore en Sudáfrica.

El detalle de la asignación del precio de compra, a tipo de cambio a fecha operación, es el siguiente:

	Miles de Euros
Precio de compra	66.005
Otros gastos de adquisición	1.906
<b>Total</b>	<b>67.911</b>
Valor de los activos netos adquiridos	2.839
Asignado al derecho de explotación de las reservas de carbón	65.072
Minoritarios	36.603
Derechos de explotación valorados por la propia sociedad adquirida	18.766
<b>Total derechos de explotación</b>	<b>120.441</b>

Dado que el fondo de comercio se ha asignado a derechos de explotación de reservas de carbón, y que el mercado internacional de carbón fija los precios de esta materia prima en dólares americanos, los derechos de explotación se han valorado en dicha moneda y por un importe de 162,2 millones de dólares. Esta valoración corresponde al tipo de cambio de las distintas monedas en la fecha de la operación.

Adicionalmente se han reconocido un fondo de comercio y un impuesto diferido por la diferencia entre el valor fiscal y contable de dichos derechos de explotación, por un importe de 36,1 millones de euros (48,7 millones de dólares americanos).

Tanto los derechos de explotación de las reservas de carbón como el fondo de comercio se amortizan en proporción a las toneladas de carbón vendidas respecto de las reservas de mineral estimadas.

La contabilización de esta combinación de negocios se considera provisional al estar en curso la terminación de determinados estudios de las reservas de carbón de la Sociedad. El Grupo dispone de un plazo de 12 meses desde la fecha de adquisición para considerar que dicha contabilización se ha completado.

Las ventas integradas por Kangra Coal por el período julio-diciembre ascienden a 44,3 millones de euros y el resultado integrado, antes de minoritarios, a 2,2 millones de euros a tipo de cambio medio del Rand frente al euro. Las ventas de dicha Sociedad por el período enero a diciembre ascendieron a 84,8 millones de euros y el resultado a 4,6 millones de euros.

- Inmobiliaria Urbis, S.A. En el mes de diciembre de 2006 se vendió la totalidad de la participación, (véase Nota 10).
- Hochtief, A.G. – En abril de 2007 se ha procedido a la adquisición del 25,08% del grupo constructor y de concesiones Hochtief, A.G. por un importe de 1.263.800 miles de euros (véase Nota 10).
- Continental Auto - En el mes de abril de 2007, el Grupo ACS ha vendido su filial de transporte Continental Auto. El precio pagado ascendió a 659 millones de euros, lo que ha supuesto una plusvalía neta de impuestos y de gastos

asociados a la operación de 423.727 miles de euros, que aparece recogida en el epígrafe “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas”, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

El 28 de septiembre de 2007, el Grupo alcanzó un compromiso de venta de las participaciones representativas de la totalidad del capital social de Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L. donde se incluye la inversión del Grupo en los aeropuertos de Chile, Colombia, Jamaica y México. El importe de la operación representa un valor empresa de 270,8 millones de euros, estimándose una plusvalía de 114,0 millones de euros antes de impuestos. A 31 de diciembre de 2007 no se habían cumplido las condiciones para la venta, por lo que se estima que se realizará durante el ejercicio 2008, manteniéndose clasificados como “Activos no corrientes mantenidos para la venta”.

### 3.- **Normas de valoración**

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

#### 3.1 **Inmovilizado material**

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

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

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

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

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

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

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

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

	<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

En el caso particular de los activos materiales procedentes de Unión Fenosa, el intervalo de años de vida útil se detalla de la siguiente forma:

	<b>Años de vida útil</b>
Centrales hidráulicas	14 – (*)
Centrales térmicas	25 – 40
Centrales nucleares	40
Centrales energías renovables	20
Líneas de transporte	30 – 40
Subestaciones de transformación	25 – 40
Redes de distribución	18 - 40

(\*) Según el plazo de las concesiones

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.

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

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

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

El importe de los contratos a largo plazo vinculados con instalaciones complejas especializadas de generación, que incluyen tanto el mantenimiento global de las mismas como el suministro de las piezas de repuesto específicas de sus componentes ("Long term service agreement" o LTSA), es considerado como un mayor coste del activo en la parte relativa tanto al importe de los repuestos como al de la mano de obra, supervisión e ingeniería necesarios para su instalación, es decir, el coste completo de sustitución. El importe de estos contratos correspondiente al concepto indicado, y recibido hasta la realización de cada una de las paradas programadas que se contemplan en los mismos, es activado y puesto en explotación en dicho momento, amortizándose en el período de tiempo que transcurre hasta la realización de la siguiente parada programada y dándose de baja, en caso necesario, el valor neto contable de los elementos sustituidos.

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

Se ha considerado el valor en libros del inmovilizado material como el valor contable de los activos en la transición a las NIIF.

Los 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 resultados obtenidos. En el caso de las centrales nucleares, esta provisión recoge el importe estimado al que el Grupo deberá hacer frente hasta el momento en el que, de acuerdo con el Real Decreto 1349/2003, de 31 de octubre, y la Ley 24/2005, de 18 de noviembre, la Empresa Pública de Residuos Radioactivos (ENRESA) se haga cargo del desmantelamiento de estas centrales.

### **3.2 Inmovilizado 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 sin recurso aplicada a proyectos).

Estas estructuras de financiación se aplican a proyectos que son capaces por sí mismos de dar suficiente respaldo a las entidades financieras participantes en cuanto al reembolso de las deudas contraídas para llevarlos a cabo. Así, cada uno de ellos se desarrolla a través de sociedades específicas en las que los activos del proyecto se financian por una parte mediante una aportación de fondos de los promotores, que está limitada a una cantidad determinada, y por otra, generalmente de mayor volumen, mediante fondos ajenos en forma de deuda a largo plazo. El servicio de 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 recogen los gastos financieros devengados con anterioridad a la puesta en condiciones de explotación del activo, derivados de la financiación ajena destinada a financiar el mismo. Los gastos financieros activados provienen de la financiación específica destinada de forma expresa a la adquisición del activo.

En el inmovilizado asociado a proyectos de concesión las principales características a considerar son las siguientes:

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

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 el que se producen.

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

En el mes de noviembre de 2006, el IASB aprobó la interpretación IFRIC 12 relativa al tratamiento contable de los contratos de concesiones, cuya entrada en vigor todavía no ha sido aprobada por la Unión Europea. El Grupo ACS no ha aplicado dicha interpretación en el cierre del ejercicio 2007. Los criterios contables más significativos aplicados por el Grupo ACS en relación con sus proyectos concesionales son los siguientes:

- Capitalizar los gastos financieros devengados durante el período de construcción y no activar los gastos financieros posteriores a la puesta en explotación.
- Con efectos en el ejercicio 2007, el Grupo ACS ha revisado el criterio que estima el consumo de los beneficios económicos de los activos, vinculados a un contrato de concesión de autopistas de peaje a efectos de su amortización, pasando de un criterio lineal a un criterio creciente basado en su patrón de consumo, considerando como tal las estimaciones de tráfico en el período de concesión. Dicha revisión de criterio tiene la consideración de cambio de estimaciones conforme a la NIC 8.25 y, por lo tanto, se reconoce de forma prospectiva en el 2007 y siguientes, sin modificar los ejercicios anteriores, no siendo significativo su efecto.

### **3.3 Inversiones inmobiliarias**

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

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

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

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

### **3.4 Fondo de comercio**

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

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

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

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

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

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

En el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación consolidado, 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:

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

### **3.5 Otros activos intangibles**

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

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

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

### **3.5.1 Gastos de desarrollo**

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

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

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

### **3.5.2 Concesiones administrativas**

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

En España, las centrales hidráulicas del Grupo Unión Fenosa están sujetas al régimen de concesión administrativa temporal. A la terminación de los plazos establecidos para las concesiones administrativas, las instalaciones han de revertir al Estado en condiciones de buen uso, lo que se consigue gracias a los programas de mantenimiento de las mismas.

El coste incurrido en la adquisición de dichas concesiones, incrementado como consecuencia de la asignación realizada del fondo de comercio surgido en la adquisición de determinadas participaciones, se clasifica en este epígrafe y se amortiza durante el plazo de duración de cada una de las concesiones, las cuales expiran entre los años 2011 y 2060.

Este epígrafe también recoge el exceso del precio pagado sobre los fondos propios de sociedades mineras adquiridas y que son directamente asignables a los derechos de uso y explotación de yacimientos de carbón. Dicho importe se asigna a las reservas de mineral estimadas y se amortiza mensualmente en función de las toneladas vendidas sobre el total de las reservas del yacimiento.

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

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

### **3.5.3 Aplicaciones informáticas**

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

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

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

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



### **3.5.4 Derechos de emisión de CO<sub>2</sub>**

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>. Se considera que el precio de adquisición de los derechos recibidos de manera gratuita, conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación, es cero, mientras que el resto de los adquiridos para cubrir la estimación de las emisiones a realizar se valoran atendiendo al precio desembolsado en su adquisición, dándose de baja del balance consolidado al producirse su enajenación, entrega o por la caducidad de los mismos. En el supuesto de devolución de los mismos al Registro Nacional de Asignación de Derechos de Emisión (RENADE), la baja se contabiliza con cargo al importe de la provisión dotada a medida que se producen las emisiones de CO<sub>2</sub>.

Al cierre del ejercicio, la valoración de los derechos de emisión adquiridos y no utilizados en la cobertura de las emisiones realizadas se corrige, en su caso, como consecuencia del menor valor en el mercado

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

En la fecha de cada balance de situación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e inmateriales, 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 una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

### **3.7 Existencias**

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

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

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

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

### **3.8 Activos financieros no corrientes y otros activos financieros**

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

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

### **3.8.1 Préstamos y cuentas a cobrar**

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

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

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

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

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

### **3.8.2 Inversiones a mantener hasta su vencimiento**

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

### **3.8.3 Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados**

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

### **3.8.4 Inversiones disponibles para la venta**

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

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

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

### **3.9 Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas**

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.

Los ingresos, gastos, activos y pasivos de las actividades interrumpidas y los activos mantenidos para la venta se presentan separadamente en el estado de resultados y en el balance consolidados y se mantienen valorados por su importe en libros corregido, en su caso, por la posible pérdida por deterioro, excepto aquellos activos que hubieran sido previamente clasificados como activos financieros disponibles para la venta, los cuales se siguen valorando a valor razonable con cambios en patrimonio.

A 31 de diciembre de 2006 el saldo corresponde al coste neto de la inversión en dos concesiones de autopistas (la circunvalación de Dundalk en Irlanda y la de A1 Darrington-Dishford en el Reino Unido) en las que existía un preacuerdo de compraventa cuyo cierre se produce durante 2007.

A 31 de diciembre de 2007 el saldo corresponde principalmente a los siguientes conceptos:

1. La participación en Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias S.L. ya que en septiembre de 2007, el Grupo ACS alcanzó un compromiso de venta de las participaciones representativas de la totalidad del capital social de esta participación, donde se incluye la inversión del Grupo ACS en los aeropuertos de Chile, Colombia, Jamaica y México. El valor en libros de estos activos asciende a 216.340 miles de euros con unos pasivos asociados a los mismos de 103.233 miles de euros. El importe de la operación representa un valor total de empresa de 270,8 millones de euros y cuyo cierre está pendiente de las pertinentes autorizaciones administrativas.
2. La participación del 2,51% del Grupo Unión Fenosa en el operador de telecomunicaciones France Telecom España, S.A. (antes Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.) ascendía a diciembre de 2007 a 197.343 miles de euros. Esta participación ha sido vendida en febrero de 2008 (véase Nota 33).
3. Las acciones en el capital de Manila Electric Corporation, Inc., poseídas indirectamente, que a diciembre de 2006 ascendían a 77 millones de euros son calificadas en el mes de junio como activos mantenidos para la venta por importe de 171.538 miles de euros. Esta participación ha sido vendida en enero de 2008 (véase Nota 33).

Adicionalmente, tal como se indica en la Nota 2.1. se ha considerado la actividad de transporte de viajeros como una actividad interrumpida y así se ha clasificado a efectos de la cuenta de resultados, tanto la correspondiente al ejercicio 2006 como al 2007. En el ejercicio 2007, el importe recogido en el epígrafe "Resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas" corresponde al resultado aportado por el Grupo Continental Auto hasta su venta, así como el resultado neto de impuestos y de gastos asociados correspondiente a la venta de dicha actividad por un importe de 423.727 miles de euros. El efecto impositivo, una vez considerada la deducción por reinversión, ha ascendido a 87.355 miles de euros.

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Importe cifra de negocios	77.480	198.494
Gastos de explotación	70.904	169.370
Resultado neto de explotación	6.576	29.124
Resultado antes de impuestos	5.082	26.291
Resultado después de impuestos	2.986	20.291
Resultado por enajenación neto de impuestos	420.741	-
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	423.727	20.240

### 3.10 Patrimonio neto

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

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

#### 3.10.1 Capital social

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

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

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

### **3.10.2 Acciones propias**

En la Nota 16.4 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006. Se presentan minorando el patrimonio neto en el balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2007 y 2006. No se reconoce resultado alguno en la compra, venta, emisión o cancelación de las mismas.

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

### **3.10.3 Opciones sobre acciones**

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

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

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

### **3.10.4 Participaciones preferentes**

Las emisiones de estos instrumentos financieros se consideran instrumentos de patrimonio si y sólo si:

- No incluyen la obligación contractual de recompra por parte del emisor, en condiciones de importe y fecha determinados o determinables, o un derecho del tenedor a exigir su rescate; y
- El pago de intereses resulta discrecional para el emisor.

En el caso de emisiones de participaciones preferentes realizadas desde el área de actividad de energía, el importe neto recibido se clasifica en el balance consolidado dentro del epígrafe de "Intereses minoritarios".

### **3.11 Subvenciones oficiales**

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

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

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

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

### **3.12 Pasivos financieros**

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

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

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

#### **3.12.1 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 la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se devengan.

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

### **3.12.2 Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar**

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

### **3.12.3 Clasificación de deudas entre corriente y no corriente**

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

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

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

### **3.12.4 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" de la cuenta de resultados consolidada, 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 éstos, 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 cubiertos 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 2007 a 78.473 miles de euros (84.506 miles de euros en 2006), y 176.503 miles de euros (171.596 miles de euros en 2006) respectivamente. Las hipótesis actuariales utilizadas en las valoraciones 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% en el ejercicio 2000 y un mínimo del 3,05% en el ejercicio 2005. En el ejercicio 2007 el tipo de interés aplicado ha sido del 4,11%, mientras que en 2006 fue del 3,48%.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de resultados del ejercicio 2007, ascienden a 2.903 miles de euros. El importe por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2006 ascendió a 4.016 miles de euros.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y otras sociedades del Grupo ACS mantienen compromisos de sistemas alternativos de pensiones con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de

Administración de la misma. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital, que supusieron en el ejercicio 2007 la aportación de 3.129 miles de euros, registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de resultados del ejercicio 2007. La aportación por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2006 asciende a 3.958 miles de euros. La parte correspondiente a los Administradores de la Sociedad Dominante que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2007 asciende a 2.010 miles de euros (2.022 miles de euros en 2006).

Por último, otras sociedades dependientes procedentes de Unión Fenosa tienen contraídos compromisos post-empleo, que están externalizados mediante pólizas de seguros, tanto por compromisos de prestación definida como ciertos compromisos de aportación definida, y por planes de pensiones de aportación definida para las prestaciones de jubilación, y prestación definida para los de riesgos.

Las hipótesis actuariales utilizadas en 2007 en las valoraciones de los compromisos anteriormente citados, son las siguientes:

Tipo de interés	4,54% - 5,33%
IPC	2,50%
Tablas de mortalidad	PERFM/F2000 GRM/F95

Los importes relacionados con estos compromisos de pensiones mencionados anteriormente se encuentran detallados en la Nota 21.

#### **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.

Por otra parte, el Grupo mantiene la obligación de abonar determinadas percepciones, hasta el inicio de su jubilación, de aquellos colectivos que fueron objeto de reducción de plantilla en ejercicios anteriores, según el acuerdo específico alcanzado que engloba a todos los afectados (véase Nota 21), o en algunos casos como el de Centrales Nucleares Almaraz- Trillo, A.I.E., de complementar las mismas según el expediente de regulación de empleo debidamente aprobado por la Administración.

#### **c) Modificación de pasivos actuariales**

Las diferencias actuariales por cambio de las hipótesis de valoración de los compromisos, tanto de los planes citados en el párrafo anterior como de las hipótesis relativas a los compromisos asumidos por obligaciones post-empleo, dan lugar a pérdidas y ganancias actuariales que se reconocen en su totalidad en el patrimonio neto, de acuerdo a la modificación de la NIC 19 publicada en el Diario Oficial de la Unión Europea el 24 de noviembre de 2005. Las diferencias actuariales producidas por modificaciones en la naturaleza de los compromisos asumidos se registran directamente en el estado de resultados consolidado.

#### **3.12.5 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 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas que forman el Grupo ACS con origen en el desarrollo habitual de sus actividades que, salvo lo indicado a continuación, 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.

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

#### **Provisiones para indemnizaciones al personal**

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

#### **Provisiones para terminación de obra**

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

#### **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 las vinculadas a centrales nucleares y/o explotaciones mineras, y 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 que, en el caso de las nucleares, abarcan hasta el momento en el que la entidad pública empresarial ENRESA se hace cargo del desmantelamiento y gestión de los residuos radiados.

#### **Derechos de emisión**

Las sociedades españolas del Grupo que realizan emisiones de CO<sub>2</sub> en su actividad de generación eléctrica deben entregar, en el mes de abril del ejercicio siguiente, derechos equivalentes a las emisiones realizadas durante el anterior ejercicio.

La obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO<sub>2</sub> realizadas durante el ejercicio se contabiliza dentro del epígrafe de "Provisiones a corto plazo" del balance consolidado, y el gasto correspondiente a las emisiones realizadas en el epígrafe "Aprovisionamientos" del estado de resultados consolidado.

Si a la fecha de elaboración del balance consolidado alguna filial del Grupo no posee todos los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> necesarios para cubrir las emisiones realizadas, el gasto y la provisión correspondientes se registra en cada una de ellas, sin realizar ajustes con posibles carteras excedentarias en otras empresas del Grupo, mediante la mejor estimación del precio que habrá de pagar para llevar a cabo la adquisición de los derechos faltantes. En dicha estimación se utilizan las referencias de precios existentes en el mercado, junto con las facilitadas por transacciones ciertas producidas con posterioridad al cierre del ejercicio.

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

- Exposición al riesgo regulatorio. La exposición de este riesgo es importante en el área de energía, distinguiendo entre el riesgo de la actividad regulada en España o en los países de Latinoamérica. En este caso, el nivel de rentabilidad depende de la estabilidad del marco regulatorio. En el caso del extranjero, el riesgo debería gestionarse mediante pólizas de riesgo político, o en su caso, utilizando la cobertura que ofrecen las agencias de crédito a la exportación. Cuando no se puede usar la cobertura de riesgo político, se utilizan las relaciones institucionales nacionales y de los organismos multilaterales, incluyendo el Acuerdo de Protección y Promoción Recíproca de Inversiones firmado entre el gobierno español y el gobierno local del país donde se ha efectuado la inversión.

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

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

#### **- Coberturas del valor razonable**

El elemento cubierto se valora por su valor razonable, al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en la cuenta de resultados consolidada, neteando los efectos en el epígrafe de “Resultado por variación del valor de instrumentos financieros a valor razonable”.

#### **- Coberturas de flujos de efectivo**

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

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

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

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

- Para los derivados 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:

#### **3.16.1 Actividad de construcción**

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

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

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

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

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

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

### **3.16.2 Actividad de servicios industriales, urbanos y otros**

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

### **3.16.3 Ingresos de la actividad eléctrica**

Las sociedades del Grupo registran como ingreso ordinario la retribución de las actividades de generación, transporte, distribución y comercialización de energía eléctrica. El marco general en el cuál se produce el reconocimiento de los ingresos obtenidos de la actividad eléctrica en el estado de resultados consolidado depende en gran medida de la regulación sectorial tanto en España como en otros países. A este respecto, destacamos la siguiente situación de regulación del sector eléctrico:

#### **Regulación sectorial nacional**

El marco general en el que se desarrolla la actividad del sector eléctrico en España está recogido en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, que regula las actividades de generación, transporte, distribución, comercialización e intercambios intracomunitarios e internacionales, todas ellas destinadas al suministro de energía eléctrica, estableciendo como principio básico el derecho de todos los consumidores a recibir un suministro eléctrico de calidad dentro del territorio nacional, realizado al menor coste posible y sin olvidar la protección medioambiental. También desarrolla la gestión técnica (a través del Operador del Sistema) y económica (a través del Operador de Mercado) del sistema eléctrico.

Esta Ley ha sido modificada por la Ley 17/2007, de 4 de julio, por la que se traspone al ordenamiento jurídico español la Directiva 2003/54/CE del Parlamento Europeo y del Consejo sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad. La mayoría de las disposiciones de esta Directiva ya estaban recogidas en la Ley 54/1997 citada, y por ello las modificaciones que se introducen con la Ley 17/2007 se refieren en particular a los siguientes aspectos:

- Eliminación del actual sistema de tarifas a partir del 1 de enero de 2009 y establecimiento de un sistema de tarifa de último recurso para determinados consumidores definidos en la Ley.
- Separación del suministro a tarifa que deja de ser una actividad de la distribuidora a partir del 1 de enero de 2009. A partir de esa fecha, el suministro de último recurso será realizado por las comercializadoras que designe el Gobierno.
- Introducción de la obligación de separación funcional entre la gestión de las actividades reguladas y las no reguladas.
- Creación de la Oficina de Cambios de Suministrador, conjunta para gas y electricidad, responsable de supervisar los cambios de suministrador.
- Introducción de nuevas funciones de los organismos reguladores.

#### **Regulación sectorial internacional**

El Grupo está presente como inversor en la generación y distribución de electricidad de Colombia y Panamá; en la distribución de Guatemala, Moldova y Nicaragua; y en la generación de Méjico, Kenia, República Dominicana y Costa Rica.

##### **a) Generación internacional**

La generación en los países en los que el Grupo tiene inversiones está concentrada en la explotación de instalaciones mediante acuerdos de compra-venta de energía a largo plazo. Para ello se firman los correspondientes contratos con organismos públicos de los países destinatarios de la inversión o con distribuidoras propiedad de terceros, en los cuales se contempla la repercusión al cliente de eventuales variaciones en los costes de producción. En el caso de México, principal país en el que el Grupo está presente como generador, destaca que la industria eléctrica no se ha liberalizado en su totalidad, actuando el Grupo como productor independiente, formalizando sus transacciones, en la mayoría de los casos, mediante contratos de compraventa de energía a largo plazo, en los que los pagos por la potencia disponible retribuyen la inversión realizada y el precio de la energía se ajusta con las variaciones del precio del combustible.

## b) Distribución internacional

La regulación en los países en los que el Grupo tiene inversiones en la distribución de electricidad se enmarca dentro del modelo de industria eléctrica liberalizada. Las características básicas de este modelo son: la separación de actividades en generación, transporte, distribución y comercialización; la competencia en la generación y la comercialización; las tarifas reguladas para el transporte, la distribución y el suministro a los clientes de pequeño consumo; la imposición de límites a la concentración vertical y horizontal; y la existencia de un regulador independiente del poder ejecutivo.

La actividad de distribución está regulada. Las distribuidoras tienen la función de transportar la energía desde la red de transporte a los puntos de consumo de los clientes y además la función de suministrar energía a los clientes regulados, los que por su nivel de consumo no pueden elegir suministrador, a tarifas reguladas. Las tarifas reguladas de suministro de energía son la suma del precio de compra de la energía a los generadores, más la tarifa de transporte, más el coste de distribución. En cuanto a los clientes no regulados o cualificados, que optan por comprar la energía a otro suministrador, deben pagar el peaje o tarifa regulada de distribución por el uso de las redes.

A diferencia del caso español, los márgenes de distribución se forman entre los ingresos por suministros a clientes y los costes por compras de energía, sin que exista un mecanismo de liquidaciones entre las empresas distribuidoras similar al español.

Las distribuidoras compran la energía a los generadores en el mercado mayorista de electricidad formado por un mercado de contratos y un mercado spot.

En el mercado spot, que es gestionado por un operador independiente, se negocian las diferencias entre las energías producidas y demandadas y las comprometidas en los contratos. En el mercado spot se determina también la producción de las centrales para cada hora, de acuerdo con sus ofertas o sus costes variables. El precio de cada hora es igual a la oferta, o al coste variable, de la última central requerida para suministrar la demanda.

Las distribuidoras, salvo en Colombia, están obligadas a tener contratos para una parte o la totalidad de la demanda de sus clientes regulados. Los precios, plazos y condiciones de dichos contratos son negociados libremente, siendo habitual que para los contratos de las distribuidoras destinados al suministro de los clientes regulados se exija una licitación pública cuyas bases deben ser aprobadas por el regulador.

Las tarifas se ajustan periódicamente (anual, semestral, trimestral o mensualmente) y de forma automática, para reflejar las variaciones del precio de compra de la energía y de la tarifa de transporte, así como la variación de los indicadores económicos (índices de precios en el país y en Estados Unidos, tipos de cambio, tasas arancelarias, etc.), con influencia en el coste de la distribución.

El procedimiento para el cálculo del coste de distribución y el ajuste automático de las tarifas está vigente durante periodos largos, normalmente de cuatro o cinco años. El coste de distribución se determina de forma que una empresa eficiente recupere sus costes operativos y obtenga una rentabilidad de sus inversiones. Por empresa eficiente se entiende aquella cuyas redes están adaptadas a la demanda y cuyos costes operativos y de inversión se encuentran dentro del rango de los valores estándares internacionales para el tipo de red operada y mercado atendido. La eficiencia se aplica también para establecer el nivel de pérdidas de energía en la red de distribución, para lo que se toman en consideración los valores estándares internacionales para cada tipo de red y de mercado atendido y el nivel de las pérdidas de energía al inicio del periodo.

## c) Sector gasista

La liberalización del sector gasista en España comienza a partir de la publicación en 1998 de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del sector de hidrocarburos. Posteriormente, el Real Decreto-Ley 6/2000, de 23 de junio, de medidas urgentes de intensificación de la competencia en mercados de bienes y servicios, y el Real Decreto 949/2001, de 3 de agosto, por el que se regula el acceso de terceros a las instalaciones gasistas y se establece un sistema económico integrado del sector de gas natural, ampliaron el desarrollo regulatorio del sector.

En julio de 2007 se publicó la Ley 12/2007, por la que se modifica la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del sector de hidrocarburos, con el fin de adaptarla a lo dispuesto en la Directiva 2005/55/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2003, sobre normas comunes del mercado interior del gas.

La nueva Ley traspone los elementos que aún quedaban por incorporar en la regulación española de la Directiva 55/2003 y, además, sirve para realizar otras modificaciones en la regulación básica del sistema. Los elementos más significativos de la misma son:

- La redefinición de las actividades de los diferentes sujetos que actúan en el sistema gasista, estableciendo una separación jurídica y funcional entre las denominadas actividades de red y las actividades de producción y suministro.
- La desaparición del sistema de tarifas y la creación de una tarifa de último recurso a la que podrán acogerse aquellos consumidores suministrados a presión igual o inferior a 4 bares, con el establecimiento de un calendario progresivo, que concluirá el 1 de julio de 2010, cuando sólo podrán acceder a este suministro clientes que consuman menos de 1GWh/año.

- Creación de la Oficina de Cambios de Suministrador, que garantizará que el derecho de los consumidores al cambio del suministrador se ejerza bajo los principios de transparencia, objetividad e independencia.
- Reforzamiento de la independencia del Gestor Técnico del Sistema, exigiendo la separación jurídica y funcional del resto de actividades del transportista principal, así como la firma, por parte de su personal, de un código de conducta.
- Revisión de las obligaciones y derechos de los sujetos del sistema gasista que realizan las actividades de distribución y suministro de gas natural.
- Adaptación del régimen económico del sector a la nueva situación en la que son los comercializadores los únicos agentes que realizan el suministro en condiciones de libre competencia, con las excepciones necesarias para el suministro de último recurso.

### **Supuestos específicos**

En relación con los ingresos hay que añadir los siguientes supuestos específicos:

- i. Para la energía suministrada en el mercado regulado español, el exceso del coste de producción de dicha energía en comparación con la recaudación de la misma, vía tarifa (déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas), ha sido reconocido como ingreso en el estado de resultados consolidado al cumplir los criterios generales de reconocimiento de ingresos y existir una certeza razonable acerca de la recuperabilidad de su importe, independientemente de la evolución de las ventas futuras.
- ii. Se reconoce como ingreso la mejor estimación de la energía y servicios suministrados que se encuentran pendientes de facturación al cierre del ejercicio por no coincidir con el período habitual de lectura de los contadores.
- iii. Se registra como un ingreso del ejercicio en el que se contratan los derechos de acometida por acceso, así como los derechos de verificación y enganche y los alquileres de contadores.
- iv. En los epígrafes "Ingresos - ventas de electricidad" y "Aprovisionamientos - compras de electricidad", del estado de resultados consolidado, han sido eliminados los importes correspondientes a las ventas de energía realizadas entre empresas del Grupo amparadas en contratos bilaterales.
- v. De acuerdo con la Orden ITC/400/2007, de 26 de febrero, las ventas de energía derivadas de contratos de suministro de último recurso en España, se deben atender mediante compras al mercado organizado de producción específicas para el suministro de dichos contratos. En consecuencia, dichas ventas se han contabilizado como ventas de actividad de "trading", considerando como ingreso exclusivamente el margen obtenido entre la venta y la compra.
- vi. En los contratos de cesión de capacidad de generación ("Power purchase agreement" o contratos PPA) realizados en Méjico, se perciben de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) de dicho país unos cargos fijos que no están vinculados al uso de las instalaciones, sino que retribuyen tanto la disponibilidad de las mismas como su mantenimiento y que se facturan conforme a un perfil financiero. El reconocimiento de dichos ingresos se realiza de forma lineal durante la vida del contrato, con independencia de cuál sea el calendario de facturación acordado.

### **3.17 Reconocimiento de gastos**

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

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

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

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

### **3.18 Compensaciones de saldos**

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

### **3.19 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 imposables 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 imposables, salvo si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio, o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias solo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imposables 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 (Nota 32).

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

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 el beneficio básico por acción coincide con el diluido por no darse estas circunstancias.

### **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.

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

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

En algunas ocasiones, con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, el Grupo formaliza contratos y opciones a plazo de moneda extranjera (véase Nota 23 sobre los detalles de las políticas contables del Grupo con respecto a dichos instrumentos financieros derivados).

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

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

### **3.22 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 2007 y 2006 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.

### **3.24 Normas e interpretaciones emitidas pendientes de entrada en vigor**

Durante el ejercicio 2007 se han adoptado en la Unión Europea las siguientes normas e interpretaciones, algunas vigentes y otras pendientes de entrar en vigor al 31 de diciembre:

#### **Normas e interpretaciones efectivas en el presente período**

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 Desgloses de instrumentos financieros, que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 Presentación de estados financieros en relación con los desgloses de capital.

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital han sido ampliados y se desarrollan en las siguientes notas:

- Desglose de categorías de activos y pasivos financieros, incluyendo derivados y normas de valoración (Notas 3.8, 3.15 y 23).
- Desgloses sobre la gestión del capital (véase Nota 22).

- Desgloses sobre políticas contables y de gestión de riesgos (véase Notas 22 y 23).
- Detalle de instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas (Nota 23).

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información Financiera en economías hiperinflacionarias, CINIIF 8 Alcance de la NIIF 2, CINIIF 9 Nueva evaluación de derivados implícitos y CINIIF 10 Información financiera intermedia y deterioro del valor. La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

#### Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Normas y modificaciones de normas		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23 (*)	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1 (*)	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF3 (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC27 (*)	Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Modificación de NIIF 2 (*)	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009

#### Interpretaciones

CINIIF 11	NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo	1 de marzo de 2007
CINIIF 12 (*)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008
CINIIF 13 (*)	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
CINIIF 14 (*)	NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2008

(\*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

#### NIIF 8 Segmentos operativos.-

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del “enfoque de la gerencia” para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos. Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

#### Revisión de la NIC 23 Costes por intereses.-

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva. Los Administradores consideran que su entrada en vigor no afectará a las cuentas anuales consolidadas, dado que no supondrá un cambio de política contable, al ser la opción de capitalización de estos costes el criterio contable seguido por el Grupo.

#### Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros.-

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función mas claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera). Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose.

### **Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados.-**

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia con los criterios contables de Estados Unidos de América en lo referente a las combinaciones de negocio. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente reevaluará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, los Administradores no esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma por las combinaciones de negocios realizadas. Sin embargo, dado los cambios en dicha norma los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.

### **Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones.-**

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos (“vesting”) y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

### **CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo.-**

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 “Pagos basados en acciones” a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Indica que las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

### **CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios.-**

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece como las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas para las respectivas concesiones obtenidas.

### **CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes.-**

La interpretación trata sobre la contabilidad de entidades que conceden premios de fidelidad en forma de bonos de canjeo (mediante “puntos”, “kilómetros”, etc.) a clientes que compran bienes o servicios. En concreto, explica como dichas entidades deben contabilizar sus obligaciones para proveer de manera gratuita o con descuentos bienes o servicios (concedidos a través de “puntos”, kilómetros”, etc.) a los clientes que canjean dichos puntos.

La interpretación requiere a las entidades imputar parte de los ingresos de la venta inicial a los bonos de canjeo, reconociéndolos como ingreso sólo cuando hayan cumplido con sus obligaciones, proporcionando dichos premios o pagando a terceras partes para que lo hagan.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

### **CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción**

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre como comprobar el límite existente en la NIC 19 Beneficios a Empleados sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades



reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

#### 4.- Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 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 2006</b>	<b>404.440</b>	<b>1.098.483</b>	<b>713.684</b>	<b>200.048</b>	<b>2.416.655</b>	<b>(1.055.991)</b>	<b>(8.223)</b>	<b>1.352.441</b>
Variaciones en el perímetro	6.501	9.513	7.305	11.123	<b>34.442</b>	(12.971)	-	<b>21.471</b>
Entradas o dotaciones	36.255	108.463	125.661	150.480	<b>420.859</b>	(234.695)	(10.933)	<b>175.231</b>
Salidas, bajas o reducciones	(19.452)	(59.897)	(67.948)	(15.854)	<b>(163.151)</b>	93.583	1.520	<b>(68.048)</b>
Diferencias de conversión	(1.252)	(2.961)	(4.152)	304	<b>(8.061)</b>	2.236	112	<b>(5.713)</b>
Trasposos de / a otros activos	11.706	86.919	(2.678)	(96.021)	<b>(74)</b>	1.689	(281)	<b>1.334</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>438.198</b>	<b>1.240.520</b>	<b>771.872</b>	<b>250.080</b>	<b>2.700.670</b>	<b>(1.206.149)</b>	<b>(17.805)</b>	<b>1.476.716</b>
Variaciones en el perímetro	525.997	15.680.829	3.365.377	1.166.957	<b>20.739.159</b>	(7.454.995)	(79.715)	<b>13.204.449</b>
Entradas o dotaciones	262.202	185.526	193.008	1.115.189	<b>1.755.926</b>	(758.995)	(9.310)	<b>987.620</b>
Salidas, bajas o reducciones	(220.555)	(166.344)	(176.176)	(38.257)	<b>(601.333)</b>	263.828	23.460	<b>(314.045)</b>
Diferencias de conversión	(3.579)	(136.946)	(9.443)	(3.712)	<b>(153.680)</b>	52.574	332	<b>(100.774)</b>
Trasposos de / a otros activos	69.773	472.854	(122.494)	(1.188.486)	<b>(768.353)</b>	34.573	6.139	<b>(727.641)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>1.072.036</b>	<b>17.276.439</b>	<b>4.022.144</b>	<b>1.301.771</b>	<b>23.672.390</b>	<b>(9.069.164)</b>	<b>(76.900)</b>	<b>14.526.326</b>

De los cuales son bienes en arrendamiento financiero los siguientes:

	Miles de Euros					
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Total Inmovilizado Material Neto
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>7.521</b>	<b>69.481</b>	<b>122.753</b>	<b>199.755</b>	<b>(35.968)</b>	<b>163.787</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>4.968</b>	<b>1.090.755</b>	<b>37.664</b>	<b>1.133.387</b>	<b>(173.353)</b>	<b>960.034</b>

En el epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" se incluye un importe bruto de 173,8 millones de euros, a 31 de diciembre de 2007, que corresponde al valor actual, en el momento de su contabilización, de los pagos comprometidos por Unión Fenosa Gas, S.A. al formalizar los contratos para el fletamento de dos buques metaneros en régimen de time-charter, dedicados al transporte de gas natural licuado. Dichos buques, con unas capacidades de 138.000 m<sup>3</sup> y 140.500 m<sup>3</sup>, entraron en operación en julio de 2004. La duración de los contratos es de 25 años, ampliable hasta 30 años, siendo este último el plazo considerado para el cálculo de la amortización del valor de los derechos. Las deudas contraídas por dichos contratos se registran en el epígrafe de "Deudas con entidades de crédito" del balance consolidado adjunto, netas de la carga financiera diferida implícita (véase Nota 19).

También en el epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" se incluye el valor actual de las cuotas pendientes de pago, por importe de 128,9 millones de euros en 2007, correspondientes al contrato de arrendamiento de capacidad de la planta de generación de Termovalle, en Colombia, suscrito por Empresa de Energía del Pacífico, S.A., E.S.P., y por el cual esta filial adquirió el compromiso de pagar al consorcio propietario de la planta por la disponibilidad de 140 MW (70% del total de la planta), hasta el año 2018. La deuda contraída se registra en los epígrafes "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" y "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" del balance consolidado adjunto, neta de la carga financiera diferida implícita (véase Nota 19).

Las altas más significativas del ejercicio 2007, registradas en el epígrafe de "Anticipos e inmovilizado material en curso", están originadas por las operaciones de inversión en las siguientes instalaciones:

- i) Instalaciones de Generación nacional, principalmente por inversión en centrales de carbón en curso (La Robla y Meirama), de centrales de Gas (Sabón, Sagunto y Aceca) e inversión en repuestos de inmovilizado afectos a instalaciones específicas, por importe de 325 millones de euros.

- ii) Instalaciones de distribución, transporte de energía eléctrica y otras instalaciones realizadas por Unión Fenosa Distribución, S.A., por importes de 316,8 millones de euros en 2007.

En el presente ejercicio se ha producido la puesta en servicio de los grupos I, II y III de la Central de Ciclo Combinado de Sagunto (Valencia), concretamente el 11 de julio, el 19 de septiembre el 5 de octubre respectivamente, habiéndose procedido a realizar los correspondientes traspasos desde el inmovilizado en curso por importe de 475,3 millones de euros.

Durante los ejercicios 2007 y 2006, las sociedades han activado como mayor valor del inmovilizado material gastos financieros por importe de 33.389 miles de euros y 550 miles de euros, respectivamente.

Los gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del inmovilizado material activado durante el ejercicio 2007 ascienden a 81.813 miles de euros y durante el ejercicio 2006 ascienden a 15.938 miles de euros.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados asciende a 626.539 miles de euros en 2007 y a 355.119 miles de euros en 2006. En este aspecto, a 31 de diciembre de 2007 las instalaciones de generación más significativas, por un valor bruto histórico en libros de 101.300 miles de euros, que se encuentran operativas son:

- Central Térmica de Aceca
- Central Térmica del Narcea (Grupo I)
- Central Hidráulica de El Pelgo
- Central Hidráulica de Láncara

También se detallan aquellas instalaciones más significativas cuya inversión inicial se encuentra totalmente depreciada y su valor bruto en libros a 31 de diciembre de 2007 es de 301 millones de euros y que están operativas son:

- Central Térmica de La Robla (Grupo I)
- Central Térmica de Sabón (Grupo I y grupo II)
- Central Térmica del Narcea (Grupo II)

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

Las indemnizaciones recibidas por siniestros cubiertos por pólizas de seguros registradas en la cuenta de resultados ascienden a 3.187 miles de euros en 2007 y a 1.575 miles de euros en 2006.

El Grupo ha hipotecado terrenos y edificios con un importe en libros de aproximadamente 23.715 miles de euros (11.781 miles de euros en 2006) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

A 31 de diciembre de 2007 el Grupo ha contabilizado 4.825.360 miles de euros netos correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (183.074 miles de euros en 2006).

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 57.849 miles de euros (22.887 miles de euros en 2006).

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en las cuentas de resultados de 2007 y 2006, que ascienden a 9.310 y 10.933 miles de euros respectivamente, están relacionadas fundamentalmente con la disminución del valor de mercado de las canalizaciones de fibra óptica. Asimismo, las pérdidas por deterioro de valor que han sido revertidas y reconocidas en la cuenta de resultados ascienden a 23.460 miles de euros (1.520 miles de euros en 2006).

## 5.- Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe "Inmovilizaciones en proyectos", que figura en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2007, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global y proporcional para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones, de acuerdo con el siguiente detalle:

Sociedad	Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
			Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autovía de La Mancha, S.A.	Autopista	2033	128.344	(13.790)	114.554
Concesionaria Santiago Brion, S.A.	Autopista	2035	95.570	-	95.570
Inversiones Nocedal, S.A.	Canon ByD - Autopista AC	2031	45.305	(4.550)	40.755
Taurus Holdings, S.A.	Canon ByD - Autopista VNE	2033	41.112	(2.813)	38.299
Reus-Alcover, Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Carretera	2038	38.992	-	38.992
Andasol-1, 2, y Extresol-1	Central Termosolar	2028	358.358	-	358.358
Can Brians 2, S.A.	Centro Penitenciario	2035	106.006	(2.681)	103.325
Remodelación Ribera Norte, S.A.	Comisaría	2024	47.119	-	47.119
Segas Services S.A.E	Planta Licuefacción	2022	451.805	(51.916)	399.890
Fuerza y Energía de Tuxpan, S.A. de C.V.	Planta de Ciclo Combinado de generación eléctrica	2023	417.272	(91.665)	325.607
Grupo EUFER	Parques eólicos	2020	348.005	(55.203)	292.801
Fuerza y Energía de Naco Nogales, S.A. de C.V.	Planta de Ciclo Combinado de generación eléctrica	2017	165.053	(35.559)	129.494
Planta de regasificación de Sagunto, S.A	Tanque adicional a Planta de regasificación	2027	76.722	(7.660)	69.062
Hospital de Majadahonda, S.A.	Hospital	2035	229.120	-	229.120
Intercambiador Príncipe Pío, S.A.	Intercambiador de transportes	2040	62.195	(573)	61.622
Artemis Transmissora de Energía, S.A.	Transmisión de Energía	2034	115.097	(6.978)	108.119
Uirapuru Transmissora de Energía, S.A.	Transmisión de Energía	2035	39.866	(887)	38.979
Parque Eólico La Boga, S.L.	Parque Eólico	2020	251.450	(6.583)	244.867
Al-Andalus Wind Power, S.L.	Parque Eólico	2021	164.089	-	164.089
Beni Saf Water Company Spa.	Parque Eólico	2024	80.512	-	80.512
Parque Eólico Marmellar, S.L.	Parque Eólico	2021	53.916	(3.577)	50.339
Ecoven Parc Eólic, S.L.	Parque Eólico	2021	54.996	(5.426)	49.570
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	Parque Eólico	2019	49.687	(17.790)	31.897
Energías Ambientales de Outes, S.A.	Parque Eólico	2020	38.593	(7.542)	31.051
Easa Somozas, S.A.	Parque Eólico	2018	47.475	(19.135)	28.340
Lestenergía, S.A.	Parque Eólico	2026	133.405	(3.268)	130.137
Otros Parques Eólicos (Valor neto < 16 mn €)	Parque Eólico	-	80.230	(20.598)	59.632
Hydromanagement, S.L	Planta Desaladora	2031	78.887	-	78.887
Tirmadrid, S.A.	Planta Tratamiento RSU	2020	136.599	(63.380)	73.219
Planta de tratamiento de RSU y recuperación energética de Cantabria	Planta Tratamiento RSU	2038	70.297	(4.052)	66.245
UTE Albada	Planta Tratamiento RSU	2021	64.541	(10.164)	54.377
UTE Dehesas	Planta Tratamiento RSU	2015	59.519	(17.605)	41.914
Seguridad Integral Metropolitana, S.A.	Sistemas de Seguridad	2014	61.003	(7.043)	53.960
Terminales del Sudeste, S.A.	Terminal marítima	2029	104.639	(8.080)	96.559
Graneles Sólidos Minerales, S.A.	Terminal marítima	2030	43.447	(472)	42.975
Resto Otros Proyectos (Valor neto < 15 mn €)	-	-	112.137	(33.948)	78.189
<b>Total</b>			<b>4.451.364</b>	<b>(502.938)</b>	<b>3.948.426</b>

El movimiento en los ejercicios 2007 y 2006 de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2007			2006		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.972.825</b>	<b>(287.584)</b>	<b>1.685.241</b>	<b>1.564.279</b>	<b>(235.948)</b>	<b>1.328.331</b>
Variaciones de perímetro	728.279	(95.675)	632.604	(14.206)	-	(14.206)
Entradas o dotaciones	1.194.242	(115.622)	1.078.620	886.905	(34.728)	852.177
Diferencias de conversión	(129.631)	18.341	(111.290)	(15.247)	(989)	(16.236)
Salidas, bajas o reducciones	(61.834)	22.064	(39.770)	(436.909)	(14.428)	(451.337)
Trasposos	747.483	(44.462)	703.021	(11.997)	(1.491)	(13.488)
<b>Saldo final</b>	<b>4.451.364</b>	<b>(502.938)</b>	<b>3.948.426</b>	<b>1.972.825</b>	<b>(287.584)</b>	<b>1.685.241</b>

Las adiciones más importantes en el año 2007 corresponden a las inversiones realizadas en el año en las centrales termosolares, como Andasol-1, 2 y Extresol-1 por importe de 259.256 miles de euros, parques eólicos por importe de 363.837 miles de euros y el Hospital de Majadahonda, S.A. por 119.553 miles de euros.

Adicionalmente, la variación del perímetro corresponde fundamentalmente a la incorporación de Unión Fenosa, S.A.

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

Las bajas más importantes del ejercicio 2006 corresponden a la venta de Ferrocarriles de Norte de Colombia, S.A. (por importe de 244.358 miles de euros) y de Munirah, Transmissora de Energía, S.A. (109.931 miles de euros), mientras que en 2007 sólo merece destacar Semacar en Argentina.

El importe de los intereses activados en el ejercicio 2007 ascendió a 14.984 miles de euros (13.037 miles de euros en 2006). Dicha activación se ha realizado aplicando una tasa de capitalización media de 4,7% en 2007 (4,1% en 2006).

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

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por valor de 86.052 miles de euros (81.133 miles de euros en 2006).

## 6.- Inversiones inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Saldo inicial</b>	<b>18.260</b>	<b>9.186</b>
Adiciones	8.229	9.241
Dotaciones	(491)	(147)
Deterioro de valor	-	(20)
Trasposos de / a otros activos	21.270	-
<b>Saldo final</b>	<b>47.268</b>	<b>18.260</b>

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

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascienden a 3.970 miles de euros en 2007 (1.880 miles de euros en 2006).

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

Al inicio del ejercicio 2007 el importe bruto en libros asciende a 20.050 miles de euros y la amortización acumulada (incrementado por las pérdidas acumuladas por deterioro de valor) a 1.790 miles de euros y, al cierre del mismo 49.567 miles de euros y 2.299 miles de euros respectivamente, no existiendo diferencias con el valor razonable que sean significativas en relación con las cuentas anuales adjuntas.

El importe mínimo de los arrendamientos futuros garantizados por contratos a 31 de diciembre de 2007 no es significativo.

## 7.- Fondo de comercio

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.086.615</b>	<b>1.047.586</b>
Adiciones	183.741	58.454
Retiros	(102.091)	(19.027)
Deterioros	(6.879)	(32)
Variación método consolidación	1.802.733	-
Diferencias de conversión	(13.744)	(366)
<b>Saldo final</b>	<b>2.950.375</b>	<b>1.086.615</b>

La variación en el perímetro de consolidación corresponde a la integración en global de Unión Fenosa, S.A. que supone el propio fondo de comercio generado en dicha integración y los fondos de comercio procedentes del Grupo Unión Fenosa, S.A. anteriores a su integración global en el Grupo ACS.

El cálculo del fondo de comercio generado en la integración global de Unión Fenosa, S.A. se explica en la Nota 2.2.f). Adicionalmente, el cálculo del fondo de comercio generado en las dos compras más relevantes del ejercicio (Schivone Construction Company y Senda Ambiental, S.A.) se detallan en la Nota 2.2.f)

El detalle por sociedades del movimiento habido durante el ejercicio 2007 en el fondo de comercio es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros						
	Saldo a 31/12/2006	Variación método consolidación	Adiciones	Retiros	Deterioros	Diferencias conversión	Saldo a 31/12/2007
<b>Sociedad Dominante</b>	<b>780.939</b>	-	-	-	-	-	<b>780.939</b>
Fusión Grupo Dragados, S.A.	780.939	-	-	-	-	-	780.939
<b>Construcción</b>	<b>158</b>	-	<b>50.837</b>	-	<b>(158)</b>	-	<b>50.837</b>
Schiavone Construction Company	-	-	50.837	-	-	-	50.837
Filiales Construcción	158	-	-	-	(158)	-	-
<b>Servicios Industriales</b>	<b>85.120</b>	-	<b>5.635</b>	<b>(44.025)</b>	-	-	<b>46.730</b>
Alagarce, S.L.	10.893	-	-	(10.893)	-	-	-
AW Augusta Wind, S.L.	6.539	-	-	(6.539)	-	-	-
Electromur, S.A.	9.139	-	-	-	-	-	9.139
Grupo Humiclima	-	-	4.327	-	-	-	4.327
Injar, S.A.	6.078	-	-	-	-	-	6.078
Parque Eólico el Perul, S.L.	7.192	-	-	(7.192)	-	-	-
S.I.C.E., S.A.	11.708	-	-	-	-	-	11.708
Otras filiales Servicios Industriales	33.571	-	1.308	(19.401)	-	-	15.478
<b>Medio Ambiente y Logística</b>	<b>220.398</b>	-	<b>70.574</b>	<b>(43.882)</b>	<b>(6.206)</b>	<b>(259)</b>	<b>240.625</b>
Consenu, S.A.	4.210	-	-	-	-	-	4.210
Continental Auto, S.L.	27.126	-	-	(27.126)	-	-	-
Grupo Hijos de Simón Maestra, S.L.	6.787	-	-	(6.787)	-	-	-
Grupo Sintax	38.231	-	87	-	-	-	38.318
KDM, S.A.	4.542	-	-	-	-	-	4.542
Limpiezas Lafuente, S.L.	4.092	-	-	-	-	-	4.092
Limpiezas Municipales, S.A.	-	-	7.081	-	-	-	7.081
Marítima del Mediterráneo, S.A.	14.734	-	151	-	-	-	14.885
Senda Ambiental, S.A.	-	-	42.805	-	-	-	42.805
Servicios Urbanos e Medio Ambiente, S.A.	3.090	-	1.944	-	-	-	5.034
Sintax Logística, S.A.	5.634	-	-	-	-	-	5.634
TESC- Terminal Santa Catarina, S.A.	8.678	-	-	-	-	-	8.678
Tracemar, S.A.	10.826	-	-	-	-	-	10.826
Urbaser, S.A.	46.774	-	-	(168)	-	-	46.606
Otras filiales Medio Ambiente y Logística	45.674	-	18.506	(9.801)	(6.206)	(259)	47.914
<b>Energía</b>	-	<b>1.802.733</b>	<b>56.697</b>	<b>(14.186)</b>	<b>(515)</b>	<b>(13.485)</b>	<b>1.831.244</b>
Distribuidora Eléctrica de Occidente, S.A.	-	14.594	2.794	-	-	(3.049)	14.339
Distribuidora Eléctrica de Oriente, S.A.	-	20.962	-	(3.066)	-	(1.761)	16.135
Empresa de Energía de Pacífico, S.A. E.S.P. (C.H. de Hidroprado)	-	-	11.806	-	-	-	11.806
Empresa Distribuidora de Electricidad Chiriqui, S.A.	-	9.110	-	-	-	(1.010)	8.100
Empresa Distribuidora de Electricidad Metro Oeste, S.A.	-	36.804	-	-	-	(4.083)	32.721
Kangra Coal (Propietary), LTD	-	-	36.133	-	(515)	(3.043)	32.575
Unión Fenosa Generación, S.A.	-	66.196	-	-	-	-	66.196
Unión Fenosa, S.A.	-	1.629.715	-	-	-	-	1.629.715
Otras Unión Fenosa	-	25.352	5.964	(11.120)	-	(539)	19.657
<b>Total</b>	<b>1.086.615</b>	<b>1.802.733</b>	<b>183.743</b>	<b>(102.093)</b>	<b>(6.879)</b>	<b>(13.744)</b>	<b>2.950.375</b>

En el caso de los fondos de comercio del Grupo ACS de forma anual, se compara el valor contable de la sociedad o unidad generadora de caja con el valor en uso obtenido mediante el método de valoración de descuentos de flujo de caja (véase Nota 3.6).

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y de cada una de las sociedades afectadas, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2007, salvo en el caso de que no se recupere el valor, para lo cual se ha dotado el deterioro correspondiente (véase Nota 29.5).

## 8.- Otros activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Gastos de desarrollo	Aplicaciones informáticas	Concesiones administrativas	Resto de activos intangibles	Total Otros activos intangibles	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Otros activos intangibles netos
<b>Saldo a 1 de enero de 2006</b>	<b>3.187</b>	<b>37.370</b>	<b>85.592</b>	<b>56.490</b>	<b>182.639</b>	<b>(63.799)</b>	<b>(900)</b>	<b>117.940</b>
Variaciones en el perímetro	114	94	12	6.242	6.462	(2.430)	-	4.032
Entradas o dotaciones	362	6.170	25.791	1.772	34.095	(11.340)	900	23.655
Salidas, bajas o reducciones	(9)	(1.179)	(1.160)	(10.465)	(12.813)	1.899	-	(10.914)
Diferencias de conversión	-	(68)	(448)	(42)	(558)	69	-	(489)
Trasposos de / a otros activos	-	1.818	(1)	(1.685)	132	274	-	406
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3.654</b>	<b>44.205</b>	<b>109.786</b>	<b>52.312</b>	<b>209.957</b>	<b>(75.327)</b>	<b>-</b>	<b>134.630</b>
Variaciones en el perímetro	64.418	339.714	343.075	841.030	1.588.237	(385.734)	(7.276)	1.195.227
Entradas o dotaciones	8.201	33.670	110.095	51.259	203.225	(82.762)	(78)	120.385
Salidas, bajas o reducciones	(17.688)	(28.214)	(3.666)	(71.350)	(120.918)	55.557	6.744	(58.617)
Diferencias de conversión	(123)	(4.718)	(386)	(201)	(5.428)	4.104	-	(1.324)
Trasposos de / a otros activos	243	(199)	(1.731)	52.111	50.424	1.887	-	52.311
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>58.705</b>	<b>384.458</b>	<b>557.173</b>	<b>925.161</b>	<b>1.925.497</b>	<b>(482.275)</b>	<b>(610)</b>	<b>1.442.612</b>

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

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

Las variaciones en el perímetro corresponden principalmente a la incorporación de Unión Fenosa en 2007, destacando los activos intangibles asignados (véase Nota 2.2.f).

En el ejercicio 2007, las adiciones más importantes corresponden a concesiones administrativas del área de medio ambiente y logística, por importe de 109.826 miles de euros.

Las inversiones del ejercicio 2007 han ascendido a 1.828.249 miles de euros, de los cuales 1.058.694 miles de euros proceden de las adquisiciones individuales y 566.330 miles de euros de las realizadas mediante combinaciones de negocio.

El Grupo ha registrado a 31 de diciembre de 2007 en el epígrafe "Resto de activos intangibles" los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> adquiridos para hacer frente al déficit anual de emisiones, por importe de 4,3 millones de euros (5,7 millones de toneladas). Tal y como se indica en la Nota 3.5.4, en el ejercicio 2007 los derechos de emisión asignados gratuitamente (11,7 millones de toneladas) están valorados a coste cero.

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2007 asciende a 22.954 miles de euros (21.615 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), no existiendo elementos significativos temporalmente fuera de uso tanto a 31 de diciembre de 2007 como a 31 de diciembre de 2006.

No existen gastos de desarrollo que se hayan imputado como gastos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2007 y 2006.

No existen restricciones a la titularidad sobre los activos intangibles en los ejercicios 2007 y 2006.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen activos con vida útil indefinida diferentes de aquellos presentados como Fondo de Comercio.

9.- **Negocios conjuntos**

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

	Miles de Euros			
	UTE's, AIE's		Sociedades	
	2007	2006	2007	2006
Activos corrientes	2.842.461	2.526.014	628.971	163.793
Activos no corrientes	336.546	279.983	1.749.517	340.208
Pasivos corrientes	2.874.674	2.567.370	510.151	130.447
Pasivos no corrientes	132.697	118.779	1.191.071	278.339
Resultado del ejercicio	154.016	95.862	239.902	24.932
Cifra de Negocios	3.689.947	3.766.471	1.083.197	275.102

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

10.- **Participaciones puestas en equivalencia**

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Saldo inicial</b>	<b>6.800.485</b>	<b>4.958.411</b>
Adiciones	1.791.736	1.857.143
Retiros	(156.465)	(362.756)
Cambio método de consolidación	(4.218.946)	(2.168)
Resultado de empresas Asociadas	193.145	421.122
Movimientos patrimoniales en empresas asociadas		
Diferencias de conversión / Otros	(11.927)	(89.346)
Cobertura flujos de efectivo	21.337	28.700
Activos financieros disponibles para la venta	12.981	181.780
Traspaso a activos no corrientes disponibles para la venta	(56.237)	-
Distribución dividendos	(144.681)	(192.401)
<b>Saldo final</b>	<b>4.231.428</b>	<b>6.800.485</b>

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



Sociedad	2007					2006				
	% participación	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Fondo de comercio	Total valor contable	% participación	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Fondo de comercio	Total valor contable
Abertis Infraestructuras, S.A.	24,83%	1.346.123	142.172	485.988	<b>1.974.283</b>	24,83%	1.264.505	141.882	485.988	<b>1.892.375</b>
Hochtief Aktiengesellschaft	25,08%	649.853	30.776	598.776	<b>1.279.405</b>	-	-	-	-	-
Indra Sistemas, S.A.	15,00%	185.801	15.419	243.738	<b>444.958</b>	-	-	-	-	-
Itumbiara Transmissora de Energía, Ltda.	33,33%	47.016	1.493	-	<b>48.509</b>	33,33%	35.515	(192)	-	<b>35.323</b>
Rutas del Pacífico, S.A.	50,00%	38.259	(4.438)	-	<b>33.821</b>	50,00%	40.250	(813)	-	<b>39.437</b>
Nordeste Transmissora de Energía, Ltda.	49,99%	27.969	5.342	-	<b>33.311</b>	49,99%	24.806	4.330	-	<b>29.136</b>
TP Ferro Concesionaria, S.A.	50,00%	30.354	-	-	<b>30.354</b>	50,00%	27.575	-	-	<b>27.575</b>
Circunvalación Alicante, S.A.	50,00%	30.186	(671)	-	<b>29.515</b>	50,00%	26.630	(180)	-	<b>26.450</b>
Operaciones Portuarias Canarias, S.A.	45,00%	18.251	1.006	9.638	<b>28.895</b>	45,00%	17.632	662	9.638	<b>27.932</b>
Serra da Mesa Transmissora de Energia Ltda	33,33%	28.332	-	-	<b>28.332</b>	-	-	-	-	-
Metro de Sevilla Sdad. Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	31,13%	25.558	-	-	<b>25.558</b>	31,13%	25.110	-	-	<b>25.110</b>
Porto Primavera, Ltda.	33,33%	24.440	805	-	<b>25.245</b>	33,33%	20.381	64	-	<b>20.445</b>
Cleon, S.A.	25,00%	25.296	(92)	-	<b>25.204</b>	25,00%	25.272	24	-	<b>25.296</b>
Sociedade Galega do Medio Ambiente, S.A.	49,00%	19.159	1.183	-	<b>20.342</b>	-	-	-	-	-
Nea Odos Concession, Soci��t�� Anonyme	33,33%	19.281	(219)	-	<b>19.062</b>	-	-	-	-	-
STE - Sul Transmissora de Energia, Ltda.	49,90%	16.102	2.047	-	<b>18.149</b>	49,90%	13.265	1.462	-	<b>14.727</b>
DPI, Terminals Dominicana Ltda.	30,00%	8.668	702	5.412	<b>14.782</b>	30,00%	6.088	(687)	6.797	<b>12.198</b>
Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A.	48,00%	14.733	(675)	-	<b>14.058</b>	48,00%	37.698	(11.127)	-	<b>26.571</b>
Vila do Conde, Ltda.	33,33%	12.609	896	-	<b>13.505</b>	33,33%	9.921	(348)	-	<b>9.573</b>
Expansi��o de Transmissao El��ctrica Brasil, S.A.	25,00%	7.467	2.915	-	<b>10.382</b>	25,00%	7.477	3.314	-	<b>10.791</b>
Cachoeira Paulista Transmisora de Energía, S.A.	33,00%	8.030	2.099	-	<b>10.129</b>	33,00%	8.092	1.522	-	<b>9.614</b>
Uni��n Fenosa, S.A.	-	-	-	-	-	40,47%	2.454.151	247.312	1.652.165	<b>4.353.628</b>
Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	33,33%	58.183	3.729	2.767	<b>64.679</b>
Remolcadores de Barcelona, S.A.	-	-	-	-	-	38,70%	12.189	2.058	495	<b>14.742</b>
Otras asociadas	-	112.036	(7.615)	(792)	<b>103.629</b>	-	103.810	28.108	2.965	<b>134.883</b>
<b>Total</b>		<b>2.695.523</b>	<b>193.145</b>	<b>1.342.760</b>	<b>4.231.428</b>		<b>4.218.550</b>	<b>421.120</b>	<b>2.160.815</b>	<b>6.800.485</b>

#### Adquisición de Unión Fenosa, S.A.

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

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

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

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

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

En enero 2007, Unión Fenosa, S.A. ha pasado a consolidar por integración global (véase Nota 2.2.f).

#### **Participación en Hochtief, A.G.**

El 20 de marzo de 2007, el Grupo ACS, suscribió un acuerdo para la compra de 17.554.000 de acciones representativas del 25,08% del capital social de Hochtief, A.G. a un precio de 72 euros por acción, sujeto a la autorización de las autoridades alemanas de la competencia.

Una vez obtenida la mencionada autorización se adquiere, el 24 de abril de 2007, el mencionado porcentaje y pasa a ser consolidado por puesta en equivalencia con efectos desde dicha fecha.

Al cierre de 2007, el valor teórico contable en la parte que corresponde al Grupo ACS (25,08%) en Hochtief, A.G. es de 1.279.405 miles de euros. Después de la asignación de activos netos a valor razonable, principalmente el valor de las concesiones, negocio aeroportuario y la actividad en Asia Pacífico, por importe de 132.973 miles de euros, una vez considerado el impuesto diferido correspondiente, resulta un fondo de comercio de 598.776 miles de euros atribuible a la rentabilidad del negocio adquirido y a la esperada sinergia con el Grupo después de la adquisición.

La dotación a la amortización de los activos asignados se encuentra recogida minorando el epígrafe "Resultados de empresas Asociadas" de la cuenta de resultados consolidada adjunta por un importe de 2.408 miles de euros en 2007.

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene suscrito un contrato de derivados, concretamente de "equity swap" sobre acciones de Hochtief, A.G., que afecta a 3.430.000 acciones, representativas del 4,9% del capital social, liquidable, a opción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en efectivo o en acciones. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la participación sigue siendo igual que al final del año. La variación en el importe correspondiente a la valoración a valor razonable de este derivado se encuentra recogida en la cuenta de resultados, dentro del epígrafe "Resultado por variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable", por una pérdida de 56.532 miles de euros.

#### **Operación de canje de Soluziona Consultoría y Tecnología, S.L por Indra Sistemas, S.A.**

En el mes de enero 2007, se realiza la operación de canje del 100% de la participación de Unión Fenosa, S.A. en Soluziona Consultoría y Tecnología, S.L. (incluyendo su participación en Prointec, S.A.), Soluziona Internacional Servicios Profesionales, S.L.U. y Soluziona Seguridad, S.A.U. por 18,06 millones de acciones de Indra Sistemas, S.A. representativas del 11% de su capital. Esta operación ha generado una plusvalía consolidada antes de impuestos para el Grupo ACS de 150.300 miles de euros registrado en el epígrafe "Resultado por enajenación de activos no corrientes". En los meses de abril y mayo de 2007, Unión Fenosa, S.A. adquiere un porcentaje adicional del 3,10% y 0,90% respectivamente, elevando así su participación en Indra Sistemas, S.A. hasta el porcentaje actual del 15%. Al cierre del ejercicio, el valor de esta participación es de 445 millones de euros, saldo que incluye un fondo de comercio antes de su asignación por importe de 345,9 millones de euros y un resultado de 15,4 millones de euros.

De dicho fondo de comercio, un importe de 243,7 millones de euros se ha considerado como tal, mientras que 102,2 millones de euros se han asignado a distintos activos de la sociedad. El detalle de los activos a los que se ha asignado el fondo de comercio es el siguiente:

Asignación fondo de comercio a activos	Miles de Euros
Relaciones comerciales	94.616
Terrenos	4.444
Inmovilizado inmaterial	3.124
<b>Total</b>	<b>102.184</b>

Las relaciones comerciales se amortizan con un criterio financiero a lo largo del período en el que se estima que la cartera de clientes va a generar flujos de efectivo. El inmovilizado inmaterial se amortiza en un período de 10 años.

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

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

Los valores de mercado correspondientes a las participaciones del Grupo ACS en las empresas Asociadas que cotizan en un mercado secundario organizado a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros
Abertis Infraestructuras, S.A.	3.397.073
Hochtief, A.G.	1.614.968
Indra Sistemas, S.A.	457.437

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

En el ejercicio 2007 no se ha producido este efecto salvo en la parte correspondiente a la propia Hochtief AG y la propia Abertis Infraestructuras, S.A., por la bajada de la tasa impositiva en Alemania y el Reino Unido respectivamente, siendo el efecto no relevante en las cuentas consolidadas del Grupo ACS.

## **11.- Activos financieros**

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Cartera de valores	5.098.616	595.461	3.117.950	957.612
Créditos a empresas asociadas	140.019	7.952	101.828	5.712
Otros créditos	829.646	817.450	207.202	917.615
<b>Total</b>	<b>6.068.281</b>	<b>1.420.863</b>	<b>3.426.980</b>	<b>1.880.939</b>

### **11.1 Cartera de valores**

#### **11.1.1 Cartera de valores no corriente**

La composición del saldo de este epígrafe por sociedades a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste	Provisión	Saldo Neto
<b>Corporación y otros</b>			
Iberdrola, S.A.	3.750.445	-	3.750.445
Xfera Móviles, S.A.	79.206	-	79.206
<b>Construcción</b>			
Madrid Calle 30, S.A.	50.000	(5.624)	44.376
Transportes Ferroviarios Madrid, S.A.	3.414	(264)	3.150
<b>Servicios Industriales</b>			
Sistemas Eléctricos de Conexión Hueneja, S.L.	5.562	-	5.562
<b>Medio Ambiente y Logística</b>			
Cargolink Armazéns de Cargas, Ltda.	4.348	-	4.348
<b>Concesiones</b>			
Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A.	45.669	(3.074)	42.595
<b>Energía</b>			
Grupo Cepsa	949.907	-	949.907
Red Eléctrica de España, S.A	58.490	-	58.490
Isagen, S.A.	94.967	-	94.967
Richards Bay Coal Terminal	37.189	-	37.189
<b>Otras participaciones</b>	78.773	(50.392)	28.381
<b>Total</b>	<b>5.157.970</b>	<b>(59.354)</b>	<b>5.098.616</b>

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

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

De acuerdo con la NIC 39, estas participaciones tienen la consideración de disponibles para la venta. Se han valorado al coste en general, ya que no existe un mercado fiable para las mismas, excepto para el caso de Iberdrola, S.A., Cepsa y Red Eléctrica Española, S.A. que cotizan en el mercado continuo español.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 el mes de junio de 2006 al Grupo Telia Sonera. A 31 de diciembre de 2006, después de la venta anteriormente mencionada que dio lugar a un resultado positivo de 25.635 miles de euros y de la ampliación de capital realizada en el ejercicio 2006, la participación se encontraba valorada a coste por un importe total de 35.376 miles de euros. La valoración a 31 de diciembre de 2007 corresponde a 139.896 miles de euros tras las aportaciones realizadas, incluidos los préstamos participativos asociados a la misma.

### Adquisición del 7,2% de Iberdrola, S.A.

El 29 de septiembre de 2006, el Grupo ACS, a través de Residencial Monte Carmelo, S.L., sociedad perteneciente 100% al Grupo ACS, adquirió en el mercado un total de 90.154.918 acciones de Iberdrola, S.A. que representaban el 10% de dicha entidad. Tras el split y las ampliaciones de capital realizadas por Iberdrola en 2007, el Grupo ACS posee a 31 de diciembre de 2007, 360.619.672 acciones representativas del 7,2% del capital de Iberdrola.

El coste consolidado correspondiente a la adquisición de Iberdrola, S.A. asciende a 3.297.346 miles de euros en 2006 y 2007. De acuerdo con la NIC 39, esta participación se ha ajustado al valor de cotización al cierre del ejercicio con efecto en patrimonio por un importe de 3.750.445 miles de euros en 2007, 453.099 miles de euros antes del efecto impositivo en 2007 y (311.415) miles de euros en 2006 (neto de impuestos asciende a 371.541 miles de euros en 2007) y (217.990) miles de euros en 2006 y se encuentra recogido dentro del epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto en el balance de situación adjunto.

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

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2006, el Grupo tenía suscrito un contrato de derivados, en concreto, de "equity swap", sobre acciones de Iberdrola, S.A., representativas del 0,88% del capital social a dicha fecha, liquidable, a opción del Grupo ACS en efectivo o en acciones. A 31 de diciembre de 2007, el contrato de derivados mencionado afecta al 5,2% del capital social de Iberdrola, S.A.

La variación en el importe correspondiente a la valoración a valor razonable de este derivado se encuentra recogida en la cuenta de resultados, dentro del epígrafe "Resultado por variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable", por un beneficio de 170.865 miles de euros.

Adicionalmente a las participaciones en Iberdrola, S.A. y Xfera Móviles, S.A., destacan a 31 de diciembre de 2007 las siguientes inversiones disponibles para la venta, sobre las cuales no existe restricción alguna para su libre disposición ni provisión por deterioro:

- a) La participación del 1% en Red Eléctrica de España, S.A. por un importe de 58,5 millones de euros, a 31 de diciembre de 2007.
- b) La participación del 5% en el Grupo Cepsa, por un importe de 950 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.
- c) En el año 2007 se incorpora al perímetro de consolidación la compañía sudafricana Kangra Coal (Proprietary) LTD. Dicha sociedad posee el 2,3% de las acciones de Richards Bay Coal Terminal, inversión calificada como activo financiero disponible para la venta. A 31 de diciembre de 2007, dicha participación asciende a 37 millones de euros.
- d) La sociedad Colombiana Empresa de Energía del Pacífico S.A., E.S.P. valora a valor razonable, en función de su cotización bursátil, su participación del 5,04% en la sociedad ISAGEN, S.A., A 31 de diciembre de 2007 esta participación está valorada en 94,9 millones de euros.

#### 11.1.2 Cartera de valores corriente

Dentro del epígrafe "Cartera de valores corriente" se recogen principalmente las inversiones en deuda pública realizadas para materializar los excedentes de tesorería. Estos activos son de alta liquidez y tienen una elevada rotación, obteniéndose rentabilidades de mercado.

#### 11.2 Créditos a empresas Asociadas

Los saldos de "Créditos a empresas Asociadas" a 31 de diciembre de 2007, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2008	2009	2010	2011	2012 y posteriores	Total no corriente
Créditos en euros	7.178	24	-	-	69.696	69.720
Créditos en moneda extranjera	774	-	-	-	70.299	70.299
<b>Total</b>	<b>7.952</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>139.995</b>	<b>140.019</b>

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

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

Destacan en este epígrafe los créditos concedidos a la Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A. por 35.686 miles de euros (38.916 miles de euros en 2006) y a la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A. por 26.056 miles de euros (24.900 miles de euros en 2006) en pesos chilenos con vencimiento posterior a 2012.

Estos créditos devengan intereses de mercado.

### 11.3 Otros créditos

Los saldos de "Otros créditos" a 31 de diciembre de 2007, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2008	2009	2010	2011	2012 y posteriores	Total no corriente
Créditos en euros	776.132	47.817	2.209	677	708.249	758.952
Créditos en moneda extranjera	41.318	477	151	11	70.055	70.694
<b>Total</b>	<b>817.450</b>	<b>48.294</b>	<b>2.360</b>	<b>688</b>	<b>778.304</b>	<b>829.646</b>

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

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

En este epígrafe del balance de situación, los créditos corrientes en euros son principalmente inversiones de excedentes de tesorería, "repos", a corto plazo, así como la cuenta corriente con el fondo de titulización de activos (véase Nota 13).

En este epígrafe del balance de situación se recoge la financiación del déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas del sector eléctrico, de acuerdo a que, en base a la legislación vigente, existe el derecho a percibir su reintegro y éste no se encuentra sujeto a factores contingentes futuros. El déficit estimado para el conjunto del sector en 2007 asciende a 784 millones de euros, de los cuales Unión Fenosa Generación, S.A. financia el 12,84%, registrándose por este concepto 100,6 millones de euros. A este importe hay que añadir la parte correspondiente al ejercicio anterior pendiente de cobro que asciende a 250,8 millones de euros.

En los créditos no corrientes se incluye deuda refinanciada a corporaciones locales por importe de 85.512 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (47.746 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

A 31 de diciembre de 2006, dentro del epígrafe "Créditos corrientes en euros" se recogían 328.179 miles de euros correspondientes a la cantidad depositada como garantía sobre la financiación, que el Grupo ACS, a través de la sociedad Residencial Monte Carmelo, S.A., ha obtenido para la compra del 7,2% de Iberdrola, S.A. (véase Nota 18). Esta cantidad no puede reembolsarse al Grupo ACS mientras no supere el ratio de cobertura entre inversión y deuda establecido en la mencionada financiación. A 31 de diciembre de 2007, el saldo de esta cuenta está cancelado sin que exista obligación de reponer dicho saldo.

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

## 12.- Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Materias primas y otros aprovisionamientos	579.939	405.596
Productos en curso, semiterminados y terminados	75.915	104.345
Instalaciones	131.214	115.662
Anticipos	113.506	116.502
Provisiones	(3.745)	(3.850)
<b>Total</b>	<b>896.829</b>	<b>738.255</b>

Se han pignorado y/o hipotecado existencias con un importe en libros de 9.973 miles de euros en 2007 (10.533 miles de euros en 2006) en garantía del cumplimiento de deudas.

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en la cuenta de resultados un importe de 1.207 y 1.306 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2007 (2.331 y 1.813 miles de euros en el ejercicio 2006), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

## 13.- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Clientes por ventas y prestación de servicios	7.676.591	5.696.114
Cuentas a cobrar de empresas método participación	187.724	89.446
Otros deudores	791.453	273.556
Provisiones	(412.127)	(112.986)
<b>Total</b>	<b>8.243.641</b>	<b>5.946.130</b>

### **Clientes por ventas y prestaciones de servicios**

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Clientes y efectos a cobrar	6.473.473	4.600.804
Obra ejecutada pendiente de certificar	1.203.118	1.095.310
<b>Total</b>	<b>7.676.591</b>	<b>5.696.114</b>
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 24)	(2.273.515)	(1.803.013)
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(397.755)	(81.803)
<b>Total saldo neto de clientes</b>	<b>5.005.321</b>	<b>3.811.298</b>

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

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Construcción	1.716.311	1.444.093
Industrial	1.524.699	1.660.488
Medio Ambiente y Logística	922.030	775.260
Concesiones	9.510	8.775
Energía	990.663	-
Corporación y otros	(157.892)	(77.318)
<b>Total</b>	<b>5.005.321</b>	<b>3.811.298</b>

A 31 de diciembre de 2007, las retenciones mantenidas por los clientes por obras en curso ascendieron a 175.355 miles de euros (199.579 miles de euros en 2006).

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 473.578 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 415.141 miles de euros a 31 de diciembre de 2006.

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

El saldo de "Clientes y efectos a cobrar" se encuentra minorado por los importes cedidos al Fondo de Titulización de Activos denominado CAP – TDA1, que se constituyó el 25 de junio de 2003.

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

El importe de los derechos vendidos al Fondo de Titulización asciende a 31 de diciembre de 2007 a 328.848 miles de euros (299.477 a 31 de diciembre de 2006), de los cuales 109.875 miles de euros (89.055 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) son recogidos como cuenta corriente con el Fondo de Titulización incluida dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes, otros créditos" (véase Nota 11.3).

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

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

#### 14.- Otros activos corrientes

El desglose de este epígrafe se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Desembolsos por anticipado	73.703	44.514
Cuenta corriente con deudores diversos	30.638	34.918
Cuentas corrientes con socios en UTEs	57.545	27.962
Otros	24.704	6.456
<b>Total</b>	<b>186.590</b>	<b>113.850</b>



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

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

**16.- Patrimonio neto**

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 del patrimonio neto es el siguiente:

	Miles de euros											
	Capital	Prima de emisión	Reservas revalorización y ganancias acumuladas	Ganancias acumuladas sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Acciones propias	Ajustes por valoración		Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	TOTAL
							Activos financieros disponibles para la venta	Derivados				
<b>Saldo a 1 de enero de 2006</b>	176.437	897.294	543.003	280.397	76.170	-	21.047	(51.517)	608.657	(70.575)	154.611	2.635.524
<b>Ingresos/(gastos) del año reconocidos en patrimonio</b>												
Diferencia de conversión operaciones en el exterior					(117.642)						(2.837)	(120.479)
Instrumentos financieros de cobertura								83.843			2.201	86.044
Activos financieros disponibles para la venta							(49.707)					(49.707)
Reclasificaciones			74.234	(82.736)	2.752			5.750				--
<b>Subtotal</b>			<b>74.234</b>	<b>(82.736)</b>	<b>(114.890)</b>		<b>(49.707)</b>	<b>89.593</b>			<b>(636)</b>	<b>(84.142)</b>
Opciones sobre acciones			4.035									4.035
<b>Reparto resultado año anterior</b>												
A reservas			98.537	298.396					(396.933)			--
A dividendos			2.134						(211.724)	70.575	(19.550)	(158.565)
Acciones propias			16.433			(283.004)						(266.571)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía				10.894							(17.077)	(6.183)
Resultado del ejercicio 2006									1.250.088		23.324	1.273.412
Dividendo a cuenta 2006										(141.149)		(141.149)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>176.437</b>	<b>897.294</b>	<b>738.376</b>	<b>506.951</b>	<b>(38.720)</b>	<b>(283.004)</b>	<b>(28.660)</b>	<b>38.076</b>	<b>1.250.088</b>	<b>(141.149)</b>	<b>140.672</b>	<b>3.256.361</b>
<b>Ingresos/(gastos) del año reconocidos en patrimonio</b>												
Diferencia de conversión operaciones en el exterior					(53.157)						(59.263)	(112.420)
Instrumentos financieros de cobertura								69.631			43.830	113.460
Activos financieros disponibles para la venta							689.567				135.322	824.889
Ganancias y pérdidas actuariales				(13.267)							(17.847)	(31.114)
Reclasificaciones			32.007	(32.007)								--
<b>Subtotal</b>			<b>32.007</b>	<b>(45.274)</b>	<b>(53.157)</b>		<b>689.567</b>	<b>69.631</b>			<b>102.042</b>	<b>794.816</b>
Opciones sobre acciones			3.836									3.836
<b>Reparto resultado año anterior</b>												
A reservas			315.590	493.407					(808.997)			--
A dividendos			5.280						(441.091)	141.149	(236.945)	(531.607)
Acciones propias			41.205			(233.337)						(192.132)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía			31	41.760							5.210.177	5.251.969
Resultado del ejercicio 2007									1.551.115		571.332	2.122.447
Dividendo a cuenta 2007										(264.655)		(264.655)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>176.437</b>	<b>897.294</b>	<b>1.136.325</b>	<b>996.844</b>	<b>(91.876)</b>	<b>(516.341)</b>	<b>660.907</b>	<b>107.707</b>	<b>1.551.115</b>	<b>(264.655)</b>	<b>5.787.278</b>	<b>10.441.035</b>

### 16.1 Capital

A 31 de diciembre de 2007 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 176.437 miles de euros y está representado por 352.873.134 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

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

Además de la Sociedad Dominante, las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cuyas acciones cotizan en mercados de valores son Abertis Infraestructuras, S.A. y Unión Fenosa, S.A. en las Bolsas de Valores españolas, 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 2007, los accionistas con participación superior al 10% en el capital de la Sociedad Dominante eran Corporación Financiera Alba, S.A. con una participación del 22,13%, Corporación Financiera Alcor, S.A. con una participación del 12,75% e Inversiones Vesán, S.A. con una participación del 11,00%.

### 16.2 Prima de emisión

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 897.294 miles de euros, no habiéndose producido movimiento alguno en los dos últimos años.

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

### 16.3 Otras reservas

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Reservas de revalorización	2.124	2.124
Reservas Sociedad Dominante	1.134.201	736.252
Reservas en sociedades consolidadas	996.844	506.951
Diferencias de conversión	(91.876)	(38.720)
<b>Total</b>	<b>2.041.293</b>	<b>1.206.607</b>

#### 16.3.1 Reservas de revalorización

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

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

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

#### 16.3.2 Reservas de la Sociedad Dominante

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

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Reserva legal	35.287	35.287
Reservas voluntarias	500.155	28.798
Reservas para acciones propias	174.954	67.276
Reserva por redenominación capital a euros	162	162
Remanente	113.193	389.001
<b>Subtotal</b>	<b>823.751</b>	<b>520.524</b>
Traspaso a acciones propias	310.450	215.728
<b>Total</b>	<b>1.134.201</b>	<b>736.252</b>

### Reserva legal

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

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

La Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la reserva legal por importe de 35.287 miles de euros.

### Reservas voluntarias

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

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

### Reservas para acciones propias

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 79.3 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad tiene establecida la reserva para acciones propias, con cargo a reservas voluntarias. Esta reserva tiene el carácter de indisponible mientras las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

### 16.3.3 Reservas en sociedades consolidadas y diferencias de conversión

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

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Reservas	Diferencias de conversión	Reservas	Diferencias de conversión
Construcción	217.944	(6.871)	218.948	(3.843)
Servicios industriales	409.028	28.623	321.774	14.873
Medio Ambiente y Logística	302.019	(8.636)	174.842	(4.929)
Concesiones	(72.406)	(9.600)	(27.823)	3.746
Energía	159.542	(81.824)	-	-
Corporación y otros	(19.284)	(13.568)	(180.790)	(48.567)
<b>Total</b>	<b>996.843</b>	<b>(91.876)</b>	<b>506.951</b>	<b>(38.720)</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.

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 2007 es exclusivamente el generado durante los ejercicios 2004 a 2007 por la diferencia, neta del efecto impositivo, entre el tipo de cambio de cierre y el de apertura; de las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas por integración global, proporcional y método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro.

Del importe de las diferencias de conversión las monedas que más han repercutido son el peso chileno, el real brasileño, el peso mejicano y el peso colombiano, cuyo comportamiento a lo largo del año 2007 y 2006 explica las variaciones tan significativas de las mismas.

#### 16.4 Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	2007		2006	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>6.985.055</b>	<b>283.004</b>	-	-
Compras	32.851.277	1.459.203	22.537.670	778.276
Ventas	(27.895.271)	(1.225.866)	(15.552.615)	(495.272)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>11.941.061</b>	<b>516.341</b>	<b>6.985.055</b>	<b>283.004</b>

La Sociedad Dominante posee a 31 de diciembre de 2007, 11.941.061 acciones propias, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 3,38% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 516.341 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones propias" del patrimonio neto del balance de situación consolidado.

El precio medio de compra de acciones de ACS en el ejercicio 2007 fue de 44,42 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2007 fue de 43,95 euros por acción (34,53 euros y 33,47 euros por acción respectivamente, en el ejercicio 2006).

#### 16.5 Ajustes por valoración

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Saldo inicial</b>	<b>9.416</b>	<b>(30.470)</b>
Instrumentos de cobertura	69.631	89.593
Activos financieros disponibles para la venta	689.567	(49.707)
<b>Saldo final</b>	<b>768.614</b>	<b>9.416</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. Las variaciones principales surgen fundamentalmente de la participación en Iberdrola, S.A. (371.541 miles de euros) y de las participaciones a través de Unión Fenosa, S.A. por 213.768 miles de euros (fundamentalmente Cepsa, France Telecom España, S.A. y Red Eléctrica Española, S.A.).

También se recogen en este epígrafe las participaciones indirectas a través de Abertis Infraestructuras, S.A. por 64.493 miles de euros en 2007 y por 50.587 miles de euros en 2006 (fundamentalmente por su participación en Brisa Auto-estradas de Portugal, S.A.).

## 16.6 Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 13 de diciembre de 2007 acordó distribuir un dividendo a cuenta de 0,75 euros por acción, por un importe total de 264.655 miles de euros que se hizo efectivo el 15 de enero de 2008. Para ello, formuló el estado de liquidez exigido por el artículo 216 del texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Este dividendo entregado figura contabilizado en el epígrafe "Dividendo a cuenta" disminuyendo el importe del "Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante" recogido al 31 de diciembre de 2007 en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 14 de diciembre de 2006 acordó distribuir un dividendo a cuenta de 0,40 euros por acción, por un importe total de 141.149 miles de euros que se hizo efectivo el 15 de enero de 2007. Para ello, formuló el estado de liquidez exigido por el artículo 216 del texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Este dividendo entregado figura contabilizado en el epígrafe "Dividendo a cuenta" disminuyendo el importe del "Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante" recogido al 31 de diciembre de 2006 en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado.

## 16.7 Intereses minoritarios

El detalle, por divisiones, del saldo del epígrafe de "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta a continuación:

	Miles de Euros			
	Saldo a 31/12/2007		Saldo a 31/12/2006	
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría
Construcción	26.764	4.225	15.318	8.600
Servicios Industriales	83.879	7.862	50.398	8.400
Medio Ambiente y Logística	82.713	9.892	41.373	6.943
Concesiones	18.473	(69)	10.259	(619)
Energía	5.004.117	549.422	-	-
<b>Total</b>	<b>5.215.946</b>	<b>571.332</b>	<b>117.348</b>	<b>23.324</b>

Este epígrafe del balance consolidado adjunto recoge la parte proporcional de los fondos propios de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio 2007, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>140.672</b>
Resultado del ejercicio	571.332
Dividendos recibidos	(236.945)
Variación en el perímetro de consolidación	5.194.954
Variaciones de capital	15.223
Ajustes por valoración	161.305
Diferencias de conversión y otros	(59.263)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>5.787.278</b>

El movimiento durante el ejercicio 2006, clasificado por conceptos, fue el siguiente:

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

La composición del saldo por segmentos de actividad a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros				
	Capital	Reservas	Preferentes	Resultado Ejercicio	Total
Construcción	22.514	4.250	-	4.225	<b>30.989</b>
Servicios Industriales	68.405	15.474	-	7.862	<b>91.741</b>
Medio Ambiente y Logística	36.295	46.417	-	9.893	<b>92.605</b>
Concesiones	16.128	2.345	-	(69)	<b>18.404</b>
Energía	544.133	3.762.232	697.753	549.421	<b>5.553.539</b>
<b>Total</b>	<b>687.475</b>	<b>3.830.718</b>	<b>697.753</b>	<b>571.332</b>	<b>5.787.278</b>

La composición del saldo por segmentos de actividad a 31 de diciembre de 2006 fue la siguiente:

	Miles de Euros			
	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Total
Construcción	16.193	(875)	8.600	<b>23.918</b>
Servicios Industriales	45.863	4.535	8.400	<b>58.798</b>
Medio Ambiente y Logística	29.535	11.838	6.943	<b>48.316</b>
Concesiones	12.120	(1.861)	(619)	<b>9.640</b>
<b>Total</b>	<b>103.711</b>	<b>13.637</b>	<b>23.324</b>	<b>140.672</b>

En el ejercicio 2005 la sociedad Unión Fenosa Preferentes, S.A. realizó una emisión de acciones preferentes por importe nominal de 700 millones de euros, que se contabilizó en el epígrafe "Intereses minoritarios" y cuyas principales características son:

Dividendo: variable y no acumulativo; desde la fecha de desembolso (30 de junio de 2005) hasta el 30 de junio de 2015 será el Euribor a tres meses más un diferencial de 0,65%; a partir de dicha fecha, será el Euribor a tres meses más un diferencial del 1,65%.

Pago de dividendo: se pagará por trimestres naturales vencidos, condicionado a la existencia de beneficio distributable de Unión Fenosa, considerando como tal el menor entre el beneficio neto declarado del Grupo Unión Fenosa y el del garante.

Plazo: perpetuas, con opción para el emisor de amortizar en todo o en parte las participaciones con fecha posterior al 30 de junio de 2015. En caso de amortización se efectuará por su valor nominal.

Retribución: el pago del dividendo será preferente y no acumulativo y está condicionado a la obtención de beneficio distributable de Unión Fenosa y al pago de dividendo a sus accionistas ordinarios. El emisor tendrá la opción pero no la obligación de abonar a los titulares de las participaciones una remuneración en especie mediante el incremento del valor nominal de las participaciones preferentes.

Garantía: solidaria e irrevocable de Unión Fenosa, S.A.

Derechos políticos: no tienen.

El saldo a 31 de diciembre de 2007 correspondiente a esta emisión de acciones preferente asciende a 697.753 miles de euros.

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 2007 han sido los siguientes:

Sociedad del Grupo	Porcentaje de participación	Accionista
<b>Construcción</b>		
Can Brians 2, S.A.	25,00%	Proinosa Promocion e Ingenieria de Obras, S.A. (20,00%)
Constructora Vespucio Norte, S.A.	46,00%	Hochtief Construction Chilena Ltda. (45,00%)
Gisca, S.A.	47,50%	Amec Spie Capag, S.A.
Hospital de Majadahonda, S.A.	45,00%	Bovis Lend Lease, S.A. (25,00%) Sufi, S.A. (20,00%)
Intercambiador de Transportes de Príncipe Pío, S.A.	30,00%	Empresa de Blas y Compañía S.L. (25,97%)
<b>Servicios Industriales</b>		
Andasol 1, S.A.	25,00%	Solar Millennium Vierwaltungsgesellschaft, mbh
Andasol 2, S.A.	25,00%	Solar Millennium Vierwaltungsgesellschaft, mbh
Artemis Transmissora de Energia, Ltda.	49,00%	Eletrosul Centrais Electricas, S.A.
Beni Saf Water Company Spa.	49,00%	Algerian Energy Company -SPA
Emurtel, S.A.	49,90%	Ginés Heredia (20,00%) José María Rodríguez (29,90%)
Iberoamericana de Hidrocarburos, S.A. de C.V.	46,40%	Monclova
Procme, S.A.	25,00%	José Reis Costa
Serpista, S.A.	49,00%	Temg Mantenimiento, S.A. (10,00%) Iberia, S.A. (39,00%)
Societat Eólica de l' Enderrocada, S.A.	20,00%	Eficiencia Energética Sociedad Anónima (10,00%) IDAE (Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía) (10,00%)
Uirapuru Transmissora de Energia, Ltda.	49,00%	Eletrosul Centrais Electricas, S.A.
Venezolana de Limpiezas Indust., C.A.	17,20%	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
<b>Medio Ambiente y Logística</b>		
Autoterminal, S.A.	42,29%	Barcelona Car Terminal, S.A. (28,30%)
Centro de Transferencias, S.A.	30,00%	Emgrisa
Combalía Logístic Services, S.A.	27,94%	Antonio Combalía Goicoechea
Comercial Combalía Sagrera, S.A.	16,32%	Antonio Combalía Goicoechea
Construirail, S.A.	49,00%	Renfe Operadora
Frigoríficos de Castellón, S.A.	25,00%	Fac Fruit, S.L.
Jingtang International Container Terminal, Co. Ltd.	48,00%	Jing Tang Port Investment Co, Ltd. (40,00%)
Monegros Depura, S.A.	45,00%	Marcor Ebro, S.A.
Puerto Seco Santander-Ebro, S.A.	37,50%	Autoridad Portuaria de Santander (12,50%) Transportes y Distribución, S.A. (12,50%) Andrés Madorrán, S.A. (12,50%)
Residuos Industriales de Zaragoza, S.A	30,00%	Marcor Ebro, S.A.
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A.	40,00%	Diputación Provincial de Jaén
Servicios Generales de Jaén, S.A.	25,00%	Caja Provincial de Ahorros de Jaén
SM Gestinver, S.A.	30,00%	Romva, S.A. (11,30%)
Terminales del Sudeste, S.A.	15,00%	Cargas y Expediciones, S.A. (11,00%)
Terminales Marítimas de Santander, S.L.	19,00%	M. Romeu y Compañía, S.L.
Tirmadrid, S.A.	33,64%	Unión Fenosa Energías Especiales, S.A. (18,64%) Endesa Cogeneración y Renovables, S.A. (15,00%)
Trenmedia, S.A.	49,00%	Comercial del Ferrocarril, S.A.
Urbana de Servicios Ambientales, S.L.	30,00%	Construcciones Sánchez Domínguez (20,00%) Unicaja (10,00%)
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	33,33%	CYOP, S.A.
Autovía del Camp del Turia, S.A.	35,00%	Sedesa Concesiones (30,00%) Sedesa Obras y Servicios (5,00%)
Concesionaria Santiago Brión, S.A.	30,00%	Francisco Gómez y Cía, S.L. (15,00%) Extrato Construcciones e Proyectos, S.A. (15,00%)
Green Canal Golf, S.A.	47,84%	Tecnoconcret (23,92%) Soto Once (23,92%)
MBJ Airports, Ltd.	25,50%	YVR Airports
Soc.Inversora de Infraestructuras de la Mancha, S.L	33,33%	CYOP, S.A.

Sociedad del Grupo	Porcentaje de participación	Accionista
<b>Energía</b>		
Compañía de Electricidad de Tulúa, S.A.	44,93%	Corporación Autónoma Regional del Valle del Cauca (13,70%) Empresas Municipales de Cali (15,55%)
Empr Distribuidora de Electricidad Metro Oeste, S.A	49,00%	Estado Panameño (48,25%)
Empresa Distribuidora de Electricidad Chiriqui, S.A	49,00%	Estado Panameño (47,85%)
Empresa Generadora de Pacífico, S.A. E.S.P.	36,18%	Corporación Autónoma Regional del Valle del Cauca (15,88%) Empresas Municipales de Cali (18,02%)
Energía y Servicios de Panamá, S.A	49,00%	Estado Panameño (48,05%)
First Independent Power (Kenya), Ltd.	10,41%	JHR Consultans Kenya, Ltd.
Iberáfrica Power, Ltd.	28,34%	KPLC Pension Fund (20,00%)
Kangra Coal (Propietary), Ltd	36,00%	Shanduka Coal Investments (Propietary), Ltd (26,00%) Kangra Group (Propietary), Ltd (10,00%)
Planificación e Inversión Estratégica, S.A.	38,78%	Dreadnought International Corporation (19,39%) Inversiones Eléctricas Centroamericanas, S.A. (19,39%)
U.F. Generadora Torito, S.A.	35,00%	Rafael de Ureña Francés
Unión Fenosa Generadora La Joya, S.A.	35,00%	Cintruénigo, S.A
Zemer Energía, S.A de C.V	50,00%	Zemer Constructora, S.A. de C.V. (17,50%) Geobat Energía, S.L. (20,00%)

#### 17.- Subvenciones de capital

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Saldo inicial</b>	<b>81.062</b>	<b>250.606</b>
Variaciones perímetro	562.350	(173.801)
Adiciones	180.805	8.432
Trasposos	(986)	154
Imputación a resultado del ejercicio	(12.632)	(4.329)
<b>Saldo final</b>	<b>810.599</b>	<b>81.062</b>

El movimiento más importante del ejercicio 2007 corresponde al efecto de la variación en el perímetro de consolidación por Unión Fenosa, S.A. y el del ejercicio 2006 corresponde al efecto por la salida del perímetro de consolidación de Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A. tras su venta.

Las subvenciones de capital que han sido imputadas a resultados en el ejercicio 2007 (registradas en el epígrafe "Otros ingresos" de la cuenta de resultados) ascienden a 12.632 miles de euros y a 4.329 miles de euros en 2006; se desglosa a continuación de forma aproximada la imputación temporal:

	Miles de Euros					
	2007			2006		
	<1	2-5	>5	<1	2-5	>5
Subvenciones de capital	12.110	52.648	745.841	5.788	19.385	55.889

Las subvenciones de capital recibidas corresponden principalmente a las aportaciones de terceros con destino a la mejora de las instalaciones de distribución de energía eléctrica, que se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada por los activos financiados. El saldo de estas subvenciones asciende en el ejercicio 2007 a 325,2 millones de euros.

#### 18.- Financiación sin recurso

En el epígrafe "Financiación sin recurso" del pasivo del balance de situación se recoge, además de la financiación por la adquisición de Unión Fenosa, S.A., Iberdrola, S.A. y Hochtief, A.G., el importe de la financiación asociada a los proyectos. El desglose por sociedades a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:



Sociedad	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Unión Fenosa, S.A.	42.992	2.786.921	<b>2.829.913</b>
Iberdrola, S.A.	59.675	2.741.380	<b>2.801.055</b>
Hochtief Aktiengesellschaft	22.695	919.418	<b>942.113</b>
<b>Financiación de proyectos</b>			
Parque Eólico La Boga, S.L.	234	275.634	<b>275.868</b>
Andasol-1 y 2, Extresol-1	658	251.835	<b>252.493</b>
Grupo Eufer	29.636	220.862	<b>250.498</b>
Hospital de Majadahonda, S.A.	15.651	193.329	<b>208.980</b>
Fuerza y Energía de Tuxpan, S.A. de C.V.	15.557	185.995	<b>201.552</b>
Segas Services, S.A.E	12.276	183.024	<b>195.300</b>
CME	7.985	103.959	<b>111.944</b>
Hydromanagement	-	106.471	<b>106.471</b>
Aumancha	-	102.655	<b>102.655</b>
Al Andalus Wind Power, S.L.	2.301	99.546	<b>101.847</b>
Concesionaria Santiago Brion, S.A.	-	81.000	<b>81.000</b>
Can Brians 2, S.A. (Barcelona)	80.700	-	<b>80.700</b>
Terminales del Sudeste, S.A.	-	67.256	<b>67.256</b>
Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A. (Madrid)	-	66.000	<b>66.000</b>
Plata de regasificación de Sagunto, S.A	2.690	58.370	<b>61.060</b>
Cobra Instalaciones Méjico	-	60.848	<b>60.848</b>
Artemis Transmissora de Energía, S.A.	5.649	52.683	<b>58.332</b>
Intercambiador Príncipe Pío, S.A. (Madrid)	7.812	50.000	<b>57.812</b>
Seguridad Integral Metropolitana, S.A.	16.057	40.459	<b>56.516</b>
Beni Saf Water Company Spa.	-	51.447	<b>51.447</b>
Parque Eólico Marmellar, S.L.	2.727	44.495	<b>47.222</b>
Ecovent Parc Eólic, S.L.	1.149	41.454	<b>42.603</b>
Remodelación Ribera Norte, S.A.	876	37.827	<b>38.703</b>
Tirmadrid, S.A.	7.733	29.585	<b>37.318</b>
Tecmed BKU UTE Albada	2.164	35.135	<b>37.299</b>
Fuerza y Energía de Naco Nogales, S.A. de C.V.	3.871	31.950	<b>35.821</b>
Madrid Calle 30	-	34.000	<b>34.000</b>
Planta de tratamiento de RSU y recuperación energética de Cantabria	-	33.525	<b>33.525</b>
Graneles Sólidos Minerales, S.A.	-	33.467	<b>33.467</b>
Resto (financiación sin recurso < 30 mm €)	22.087	257.731	<b>279.818</b>
<b>Total</b>	<b>363.175</b>	<b>9.278.259</b>	<b>9.641.434</b>

El desglose por sociedades a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

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

El detalle por vencimientos de la financiación no corriente a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Vencimiento en				
	2009	2010	2011	2012 y Resto	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	170.488	2.481.146	638.517	5.988.108	<b>9.278.259</b>

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

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

El saldo al 31 de diciembre de 2007 proviene de la financiación bancaria obtenida por el Grupo ACS para la adquisición, tanto del 22,07% inicial en septiembre de 2005, como del 10% adquirido en marzo de 2006, de las acciones de Unión Fenosa, S.A. y de un 4,5% adicional en noviembre de 2006.

Para la adquisición de las acciones representativas del 22,07% del capital de Unión Fenosa, S.A., por importe de 2.219.286 miles de euros en el ejercicio 2005, se obtuvo una financiación bancaria sindicada que asciende a 1.664.000 miles de euros, con un coste financiero referenciado a euribor más un margen, con garantía real de las acciones adquiridas y vencimiento final el 11 de noviembre de 2010 (véase Nota 10). El 25% restante se ha aportado mediante deuda subordinada de la sociedad vehículo (PR Pisa, S.A.).

Como consecuencia de la adquisición del 10% adicional de Unión Fenosa, S.A. por importe de 1.005.440 miles de euros, mediante la OPA formalizada en marzo de 2006, se obtuvo una financiación adicional con una serie de bancos por importe de 753.998 miles de euros firmada el 23 de febrero de 2006, con un coste financiero referenciado al euribor más un margen con garantía real de las acciones adquiridas, y vencimiento final y único igual que la financiación inicial, el 11 de noviembre de 2010. El 25% restante se ha aportado mediante deuda subordinada de la sociedad vehículo (PR Pisa, S.A.).

Entre las principales características de ambos contratos de financiación destaca la existencia del mantenimiento de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Unión Fenosa, S.A., de tal forma que, de no mantenerse éste, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado y decidir el Grupo ACS mantener la financiación, estaría obligado a aportar fondos hasta un límite de 363.281 miles de euros en forma de crédito subordinado. Tanto al 31 de diciembre de 2007 como a la fecha de formulación de estas cuentas, dicho ratio de cobertura de cumple.

En relación con la financiación inicial y con la financiación adicional, se han realizado contratos de cobertura de tipo de interés ("swaps") que cubren el 90% y el 80% respectivamente de la deuda bancaria contratada para financiar la operación, y con vencimiento en julio de 2010.

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

Entre las principales características del contrato de financiación bancaria destaca la existencia del mantenimiento de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Unión Fenosa, S.A., de tal forma que, de no mantenerse éste, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado y decidirse mantener la financiación, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos hasta un límite de 55.075 miles de euros en forma de crédito subordinado.

Tanto al 31 de diciembre de 2007 como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicho ratio de cobertura se cumple. Para cumplir con dicho ratio ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. aportó, al cierre del ejercicio 2006, 36.375 miles de euros que se encuentran recogidos, en el epígrafe "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes".

#### **Financiación de la adquisición de Iberdrola, S.A.**

Para la adquisición del 7,2% de Iberdrola, S.A. también se ha obtenido una financiación sin recurso. La financiación de la operación se realizó en dos fases:

##### *Primera Fase*

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

##### *Segunda Fase*

El crédito puente anteriormente mencionado fue cancelado de la siguiente forma:

- Mediante un préstamo sindicado con diferentes entidades de crédito: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.; Caja Madrid; ICO; IXIS; HVB; Mediabanca; La Caixa y Caixa Galicia, firmado el 28 de Diciembre de 2006 por importe de 2.486.900 miles de euros y una línea de crédito del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con aval de los bancos reseñados anteriormente, por importe de 331.600 miles de euros. Ambos 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. En relación con dicha financiación, en 2007 se han suscrito diferentes contratos de cobertura de tipos de interés ("swaps") por el 90% del importe del préstamo sindicado y con vencimiento en julio de 2011. El saldo a 31 de diciembre de 2006 ascendía a un total de 2.771.818 miles de euros, y a 31 de diciembre de 2007 asciende a 2.801.055 miles de euros.

Entre las principales características del contrato de financiación destaca la existencia del mantenimiento de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola, S.A., de tal forma que, de no mantenerse éste, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado y decidirse mantener la financiación, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos hasta un límite de 331.600 miles de euros en forma de crédito subordinado. Tanto al 31 de diciembre de 2007 como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicho ratio de cobertura se cumple. En relación con esto,

existe un saldo a 31 de diciembre de 2006 recogido en el epígrafe "Otros créditos" (véase Nota 11.3) por importe de 328.179 miles de euros, depositado como garantía sobre la financiación para la compra del 7,22% de Iberdrola, S.A. Esta cantidad no puede reembolsarse al Grupo mientras no se supere el ratio de cobertura entre inversión y deuda establecido en la mencionada financiación. A 31 de diciembre de 2007 este saldo está cancelado.

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

#### **Financiación de la adquisición de Hochtief, A.G.**

La adquisición del 25,08% de Hochtief, A.G., el 24 de abril de 2007 se realiza, en primer lugar, mediante un crédito puente de 1.263.888 miles de euros del BBVA con fianza solidaria de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Posteriormente, el 20 de junio de 2007 se firma la financiación, en la que actúa 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 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.

Por último, el 24 de julio de 2007 se obtiene la financiación definitiva de la adquisición mediante una novación de los préstamos anteriores. Esta financiación se realiza con vencimiento final y único el 24 de julio de 2012.

Entre las principales características del contrato de financiación destaca la existencia del mantenimiento de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Hochtief, A.G. de tal forma que, de no mantenerse éste, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado y decidirse mantener la financiación, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos adicionales hasta un límite total de 316.000 miles de euros en forma de crédito subordinado. Tanto a 31 de diciembre de 2007 como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales abreviadas, dicho ratio de cobertura se cumple.

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.

#### **Financiación de proyectos**

En la financiación en proyectos destacan los siguientes:

- Parques eólicos. La financiación se realiza con contratos de préstamo a largo plazo, sin recurso a los accionistas, referenciados al euríbor con un margen variable en función de determinados ratios y con un vencimiento que oscila entre los años 2012 y 2026.
- Hospital de Majadahonda, S.A. Se financia con un préstamo bancario sindicado a tipo de interés variable referenciado al euríbor y con vencimiento en 2033.
- La financiación de las plantas termosolares es con préstamos sindicados referenciados al euríbor más un margen de mercado con vencimientos entre 2024 y en 2029.
- Los proyectos de generación y de gas se financian con préstamos en dólares americanos, con vencimientos entre 2017 y 2027.
- La financiación de la línea de transmisión de electricidad Artemis Transmisora de Energía Ltda., tiene un vencimiento en 2017 y está realizada por el Banco Nacional de Desarrollo de Brasil a tipo de interés fijo.
- La financiación de Hydromanagement corresponde a un préstamo referenciado al euríbor y con vencimiento en 2031.
- Plantas de tratamiento integral de R.S.U. La financiación se realiza con préstamos, con vencimiento entre el 2015 y el 2021, tienen un tipo de interés referenciado al MIBOR o Euríbor que oscila en función de los ratios de deuda y el porcentaje de amortización.
- Terminales del Sudeste, S.A. Se financia con un crédito sindicado con un tipo de interés referenciado al euríbor con vencimiento en el 2019.

- Autovía de la Mancha, S.A. Se financia con un préstamo a largo plazo por importe total de 102.655 miles de euros, que tiene un período de carencia de 4 años y vence en 2028. Se ha contratado una cobertura para 84.000 miles de euros a un tipo de interés fijo.

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

El tipo de interés medio de esta financiación asciende al 4,7 % anual en 2007 y al 4,1% en 2006.

Las deudas correspondientes a la financiación sin recurso tienen como garantía los activos del proyecto, e incluyen cláusulas relativas al cumplimiento de determinados ratios por parte del proyecto que a 31 de diciembre de 2007 se cumplen en todos los casos.

#### 19.- **Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables**

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2007, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2008	2009	2010	2011	2012 y posteriores	Total no corriente
Préstamos en euros	2.102.075	538.895	2.641.132	421.558	660.899	4.262.484
Préstamos en moneda extranjera	575.463	138.622	225.401	156.475	707.738	1.228.236
Arrendamiento financiero	85.829	94.368	102.502	77.182	493.705	767.757
<b>Total</b>	<b>2.763.367</b>	<b>771.885</b>	<b>2.969.035</b>	<b>655.215</b>	<b>1.862.342</b>	<b>6.258.477</b>

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

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

Durante los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de formulación de los estados financieros consolidados no ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

#### 19.1 **Obligaciones y otros valores negociables**

La composición, a 31 de diciembre de 2007, de las deudas en valores negociables del Grupo ACS a largo y corto plazo y el desglose de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Miles de Euros					
	2008	2009	2010	2011	2012	Total no corriente
Obligaciones y bonos simples	-	46.957	567.276	-	-	614.233
Participaciones preferentes	-	-	-	-	581.322	581.322
Otros valores negociables	597.069	23.690	-	-	-	23.690
<b>Total</b>	<b>597.069</b>	<b>70.647</b>	<b>567.276</b>	<b>-</b>	<b>581.322</b>	<b>1.219.245</b>

En "Obligaciones y bonos" se registran principalmente las emisiones de euronotas, realizadas en el ejercicio 2003, en Unión Fenosa Finance, BV. por un importe de 500 millones de euros y emitidas a un tipo de interés del 5%.

Dentro de "Otros valores negociables" se recogen los pagarés de empresa emitidos por Unión Fenosa, S.A. El interés medio en el ejercicio sobre el efectivo de los pagarés de empresa ha sido el 4,03% y el 2,89% para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

Las participaciones preferentes corresponden a la emisión que la sociedad Unión Fenosa Financial Services USA, Llc. realizó en el ejercicio 2003 por importe nominal de 609,2 millones de euros. Dicha emisión tiene las siguientes características:

- **Dividendo:** variable y no acumulativo; hasta el 20 de mayo de 2013 será el Euribor a tres meses más un diferencial de 0,25% TAE con un máximo del 7% y un mínimo de 4,25%; a partir de dicha fecha, será el Euribor a tres meses más un diferencial del 4% TAE. Los dividendos devengados en el ejercicio se registran en el epígrafe "Gastos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto.

- **Plazo:** perpetuas, con opción para el emisor de amortizar de forma anticipada total o parcialmente las participaciones emitidas a partir del 20 de mayo de 2013. En caso de amortización se efectuará por su valor nominal.

- **Retribución:** el pago de dividendos será preferente y no acumulativo y está condicionado a la obtención de beneficios consolidados o al pago de dividendo a las acciones ordinarias.

- **Garantía:** solidaria e irrevocable de Unión Fenosa, S.A.

- **Derechos políticos:** no tienen.

## 19.2 **Préstamos**

Los créditos bancarios más relevantes del Grupo ACS son los siguientes:

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

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

Dentro de la financiación a largo plazo, se recogen 650 millones de euros correspondientes a un préstamo sindicado firmado por Urbaser, S.A. el 26 de mayo de 2005, con un vencimiento total al final del quinto año y que exige el cumplimiento de determinados ratios que el Grupo Urbaser está cumpliendo. Este préstamo mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés por el 60% de la financiación a un plazo de junio de 2010.

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

El Grupo ACS posee préstamos hipotecarios por un importe de 17.452 miles de euros (10.125 miles de euros en 2006).

A 31 de diciembre de 2007 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 3.858.108 miles de euros (1.788.878 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2007 las deudas con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, en moneda extranjera ascienden a 1.595.931 miles de euros, de las cuales 1.047.814 miles de euros son en dólares americanos, y 315.025 miles de euros son en pesos colombianos, ambas correspondientes al área de energía.

A 31 de diciembre de 2006 las deudas no corrientes con entidades de crédito recogían principalmente créditos denominados en pesos chilenos y pesos colombianos, por importe de 7.422 y 3.075 miles de euros respectivamente.

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 2007 para los préstamos y créditos en euros del Grupo ha sido del 4,53% (3,32% en 2006). Para los denominados en moneda extranjera ha sido el 7,76% (7,40% en 2006).

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 sin recurso, 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 es bastante reducido (véase Nota 22) ya que aproximadamente el 77% de la deuda del Grupo ACS está contratada, una vez considerados los instrumentos de cobertura, a tipo de interés fijo.

### 19.3 Obligaciones por arrendamientos financieros

El importe total de los pagos pendientes por arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se detalla a continuación:

	Miles de Euros			
	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo a 31/12/2007
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	85.833	274.049	493.705	<b>853.587</b>
Gastos financieros no devengados	24.200	76.681	227.091	<b>327.972</b>
Importe total de los pagos del arrendamiento financiero	<b>110.033</b>	<b>350.730</b>	<b>720.796</b>	<b>1.181.559</b>

	Miles de Euros			
	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo a 31/12/2006
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	36.390	66.825	18.826	<b>122.041</b>
Gastos financieros no devengados	3.334	5.170	1.196	<b>9.700</b>
Importe total de los pagos del arrendamiento financiero	<b>39.724</b>	<b>71.995</b>	<b>20.022</b>	<b>131.741</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 2007, ni a 31 de diciembre de 2006.

Todas las obligaciones por arrendamiento se denominan en euros.

Las obligaciones del Grupo derivadas de arrendamientos financieros están garantizadas por los gravámenes de los arrendadores sobre los activos objeto de arrendamiento

### 20.- Otros pasivos financieros

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

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido	40.930	4.879	31.528	5.111
Deudas empresas asociadas	5.686	-	-	-
Otros	1.890	113.976	485	3.687
<b>Total</b>	<b>48.506</b>	<b>118.855</b>	<b>32.013</b>	<b>8.798</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.

### 21.- Provisiones

El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

NO CORRIENTES	Miles de Euros			
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para impuestos	Provisión para responsabilidades	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>2.565</b>	<b>26.184</b>	<b>280.450</b>	<b>309.199</b>
Variaciones de perímetro	649.687	57.733	423.609	1.131.029
Entradas o dotaciones	61.121	19.454	183.189	263.764
Aplicaciones	(82.767)	(14.432)	(81.468)	(178.667)
Reversiones	(11.461)	(865)	(58.507)	(70.833)
Incrementos por el paso del tiempo y el efecto del cambio en los tipos de descuento	43.056	-	6.186	49.242
Diferencias de conversión	(1.588)	(108)	(3.409)	(5.105)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>660.613</b>	<b>87.966</b>	<b>750.050</b>	<b>1.498.629</b>

### Provisión para pensiones y obligaciones similares

La mayor parte de las obligaciones post-empleo del Grupo proceden del área de energía y son aportadas por las sociedades españolas Unión Fenosa, S.A., Unión Fenosa Distribución, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A. y las sociedades colombianas Electrificadora del Caribe, S.A. E.S.P. y Empresa de Energía del Pacífico, S.A. E.S.P.

En cuanto a las sociedades españolas, el personal pasivo jubilado con anterioridad a noviembre de 2002 y una parte residual del personal activo, devengan un derecho a complementos de pensiones de prestación definida. Esta obligación se encuentra externalizada en pólizas de seguros. No existe obligación de pago adicional a las cuotas de las pólizas de seguros, salvo las derivadas de la actualización de determinadas variables actuariales, fundamentalmente el IPC y la edad de jubilación.

La mayor parte del personal activo de las sociedades españolas es partícipe de un plan de pensiones del sistema de empleo, de aportación definida para las prestaciones de jubilación y de prestación definida para las de riesgo, de promoción conjunta, contributivo y movilizable al amparo de la Ley vigente. El "Plan de Pensiones de Unión Fenosa" se integra en el fondo "Unión Fenosa Pensiones Fondo de Pensiones", que está gestionado por Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P. y depositado en Santander Investment Services, S.A. Por último, se encuentran externalizados mediante pólizas de seguros ciertos compromisos de aportación definida no incluidos en el plan anterior.

Las aportaciones a los mecanismos anteriores se reconocen como prestaciones a los empleados cuando se devengan. Los importes de las cuotas prepagables se reconocen como un activo hasta el momento de su devengo.

Unión Fenosa, S.A. gestiona de forma conjunta la exteriorización de los compromisos por pensiones para las empresas Unión Fenosa, S.A., Unión Fenosa Distribución, S.A. y Unión Fenosa Generación, S.A., al amparo de un acuerdo firmado entre las partes y abona, por cuenta de éstas, las primas o aportaciones correspondientes derivadas del mantenimiento de los compromisos por pensiones establecidos. Durante los ejercicios 2007 Unión Fenosa, S.A. actualizó las diferentes pólizas de seguro mediante la formalización de suplementos a las pólizas con objeto de mantener cubiertos en cada momento sus compromisos por pensiones.

Adicionalmente, existen otros compromisos por pensiones de prestación definida en las sociedades eléctricas colombianas Electrificadora del Caribe, S.A. E.S.P. y Empresa de Energía del Pacífico, S.A. E.S.P., cuyo pasivo devengado está cubierto de acuerdo con estudios actuariales elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asimismo, forman parte de los pasivos devengados a 31 de diciembre de 2007, otros compromisos contraídos con los empleados de determinadas sociedades españolas y colombianas, tales como el consumo de energía eléctrica, ayudas a estudios y asistencia sanitaria.

La valoración actuarial se ha realizado individualmente por colectivos, y de acuerdo al método de la Unidad de Crédito Proyectada. Las hipótesis utilizadas para el cálculo del pasivo actuarial han sido las siguientes a 31 de diciembre 2007:

	Hipótesis actuariales	
	2007	
	España	Colombia
Tipo de interés	4,49% - 5,33%	10,317%
IPC	2,5%	4,7%
Tablas de mortalidad	PERM/F2000 GRM/F 95	TCMR ISS 80/89



### Hipótesis actuariales

A continuación se presenta detalle sobre los pasivos actuariales y los activos afectos a planes exteriorizados para los compromisos de prestación definida existentes:

<b>Activos y pasivos actuariales a 31/12/07</b>	<b>Miles de Euros</b>
Activos afectos a planes exteriorizados (propiedad de las aseguradoras)	736.375
Provisión por prestaciones post-empleo	659.998

Del importe de dotaciones se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal" 5.241 miles de euros, y los incrementos por el paso del tiempo y efecto de tipo de descuento se registran en "Gastos financieros", y corresponden al devengo durante el año del coste del personal activo y del coste financiero de las provisiones correspondientes. Los importes registrados en el epígrafe "Patrimonio neto" corresponden a los beneficios y pérdidas actuariales por diferencias de hipótesis.

En el área de energía se aprobó en ejercicios precedentes planes de bajas incentivadas que permitían, a los empleados que reunían determinadas condiciones, acogerse al mismo con anterioridad al cumplimiento de su edad de jubilación. El importe de la provisión constituida por este concepto asciende a 82,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.

En 2007, las dotaciones registradas con cargo al patrimonio neto se deben esencialmente a la variación en las hipótesis actuariales de obligaciones por prestaciones post-empleo en las sociedades españolas, por importe de 55,7 millones de euros. La principal variación es la modificación de la estimación del coste futuro de la energía eléctrica.

### Provisión para responsabilidades

El detalle, a 31 de diciembre de 2007, de la provisión para responsabilidades por áreas de actividad es la siguiente:

<b>División</b>	<b>Miles de Euros</b>
Construcción	42.905
Servicios industriales	52.313
Medio Ambiente y Logística	90.385
Energía	466.335
Corporación	98.112
<b>Total</b>	<b>750.050</b>

Estas provisiones están destinadas a cubrir diferentes responsabilidades del Grupo.

Entre los destinos de tales provisiones destacan los litigios, arbitrajes y reclamaciones en las que intervienen como parte demandada las diferentes sociedades del Grupo por las responsabilidades propias de las actividades que desarrollan, provisiones para hacer frente a los gastos derivados de procesos de reestructuración (básicamente en el área industrial) y provisiones de clausura y post clausura de vertederos (básicamente en el área de servicios).

En el área de energía, la provisión para responsabilidades recoge, entre otros, la provisión necesaria para la cobertura de los costes de desmantelamiento de las centrales nucleares de 67,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 de acuerdo a lo establecido en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del sector eléctrico, en el Real Decreto 1349/2003, de 31 de octubre, sobre ordenación de las actividades de ENRESA y su financiación, y en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la Productividad y mejora de la contratación pública. Dicha provisión recoge los costes que se originan durante el periodo de transferencia de las centrales, así como la valoración de la capacidad energética remanente del último núcleo, calculados en base a los costes corrientes actuales sobre los que se aplica una tasa de descuento de 6,5%.

Asimismo, la sociedad Lignitos de Meirama, S.A. tiene constituida una provisión por importe de 36,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 de acuerdo al "Plan de dotaciones para la cobertura de los gastos de abandono de explotaciones mineras" aprobado por la Administración Tributaria, según lo establecido en la Ley de sociedades anónimas.

De acuerdo con la evaluación de los flujos de efectivo esperados de las sociedades distribuidoras de Moldova, Nicaragua y Kenia, realizados conforme a criterios más exigentes de rentabilidad, y considerando la evolución de los parámetros operativos del negocio durante el ejercicio 2007, el Grupo tiene registrada una provisión por deterioro del valor de los activos por importe de 164,7 millones de euros

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, y de acuerdo con el parecer de los abogados externos que han

asumido la dirección jurídica del asunto, la Sociedad considera que no existe riesgo económico alguno en relación con la demanda presentada por Boliden-Apirsa en el año 2004. En relación con este asunto, el Juzgado de primera instancia de Madrid desestimó, en noviembre de 2006, la demanda interpuesta por Boliden-Apirsa, que a la fecha actual, ha sido recurrida.

CORRIENTES	Miles de Euros			
	Provisión para indemnizaciones al personal	Provisión para terminación de obra	Provisión para otras operaciones de tráfico	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>10.647</b>	<b>131.610</b>	<b>92.758</b>	<b>235.015</b>
Entradas o dotaciones	4.044	42.965	62.243	<b>109.252</b>
Aplicaciones	(961)	(36.655)	(73.412)	<b>(111.028)</b>
Reversiones	(68)	(3.347)	(15.632)	<b>(19.047)</b>
Diferencias de conversión	(352)	(143)	(561)	<b>(1.056)</b>
Variaciones de perímetro	(1.188)	-	61.102	<b>59.914</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>12.122</b>	<b>134.430</b>	<b>126.498</b>	<b>273.050</b>

## 22.- 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 de las participaciones en empresas con moneda funcional diferente al euro. Los riesgos financieros a los que están sometidas las unidades operativas son principalmente el riesgo de tipo de interés, el de tipo de cambio, el de liquidez y el de crédito.

### **Riesgo de variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo**

Se manifiesta por las variaciones en los flujos futuros de efectivo de la deuda contratada a tipos de interés variable (o con vencimiento a corto plazo y presumible renovación) como consecuencia de las oscilaciones en los tipos de interés de mercado.

El objetivo de la gestión de este riesgo es amortiguar los impactos en el coste de la deuda motivados por las fluctuaciones de dichos tipos de interés. Para ello se contratan derivados financieros que aseguran tipos de interés fijos o bandas estrechas de fluctuación de los mismos, para una parte sustancial del endeudamiento que pueda verse afectado por dicho riesgo (véase Nota 23).

La sensibilidad del resultado 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, antes de impuestos y de minoritarios, es la siguiente:

	Millones de Euros	
	2007	2006
Variación de tipo de interés	+1% -1%	+1% -1%
Efecto en resultado	38,8 (38,8)	25,6 (25,6)

### **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 23).

En este apartado destaca el riesgo por tipos de cambio asociados a la actividad de aprovisionamiento de combustible, debido a que normalmente, el precio de las compras de carbón de importación se fija en dólares norteamericanos. El procedimiento que se sigue es la presupuestación anual de los pagos por compras de carbón y la planificación detallada de un calendario trimestral. En función de los cobros y pagos previstos se realizan las operaciones de compraventa de divisas para asegurar la casación de dichos flujos.

Respecto al aprovisionamiento de gas, ocurre lo mismo, y el riesgo se cubre con la contratación de derivados de tipo de cambio.

En este sentido, la principal divisa frente al euro con la que se opera es el dólar norteamericano y la sensibilidad es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	+5%	-5%	+5%	-5%
Efecto en resultado antes de impuestos	4,1	(4,1)	3,4	(3,4)
Efecto en patrimonio antes de impuestos	56,3	(56,3)	5,8	(5,8)

### 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 sin recurso, tal como se describe en la Nota 18 y la financiación a corto plazo para el circulante.

### Riesgo de crédito

Está fundamentalmente motivado por créditos comerciales fallidos. El objetivo de la gestión de este riesgo es disminuir en la medida de lo posible su impacto a través del examen preventivo del rating de solvencia de los potenciales clientes del Grupo. Una vez los contratos están en ejecución, periódicamente se evalúa la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y se revisan los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran de dudoso cobro a través de los saneamientos en la cuenta de resultados del ejercicio.

### 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.

Los administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 31 de diciembre de 2007, que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Deuda neta con recurso</b>	<b>6.933</b>	<b>1.753</b>
Deuda bancaria a largo plazo	6.307	3.323
Deuda bancaria a corto plazo	2.882	1.238
Emisión de bonos y obligaciones	1.816	-
Efectivo, IFT y otros activos líquidos	(4.072)	(2.808)
<b>Financiación en proyectos</b>	<b>9.641</b>	<b>6.993</b>
Patrimonio neto	10.441	3.256
Apalancamiento	159%	268%
<b>Apalancamiento sobre deuda con recurso</b>	<b>66%</b>	<b>54%</b>

**23.- Instrumentos financieros derivados**

Las diferentes áreas en las que el Grupo ACS desarrolla su actividad están expuestas a riesgos financieros, principalmente el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dichos riesgos y de acuerdo con la política de gestión de los mismos (véase Nota 22), el Grupo ACS tiene contratados diferentes derivados financieros, que en su mayoría tienen un vencimiento a largo plazo.

A continuación se presenta el detalle de los nocionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos:

	Miles de Euros							Valor razonable neto
	Valor nominal	2008	2009	2010	2011	2012	Siguientes	
Tipo de interés	7.635.449	24.539	80.958	4.195.258	2.265.277	652.390	417.027	142.127
Tipo de cambio	456.069	169.903	113.979	41.132	131.055	-	-	10.429
No calificados de cobertura	2.891.105	2.637.041	-	86.715	167.349	-	-	113.615
<b>Total</b>	<b>10.982.623</b>	<b>2.831.483</b>	<b>194.937</b>	<b>4.323.105</b>	<b>2.563.681</b>	<b>652.390</b>	<b>417.027</b>	<b>266.171</b>

La tabla siguiente muestra los valores razonables a 31 de diciembre de 2007 y 2006 de las coberturas contratadas de acuerdo con la naturaleza de los contratos:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Tipo de interés				
Flujos efectivo	150.713	8.586	82.430	8.730
No eficiente	-	-	89	6
Tipo de cambio	10.737	308	5.245	-
No calificados de cobertura	171.164	57.549	335	11.054
<b>Total</b>	<b>332.614</b>	<b>66.443</b>	<b>88.099</b>	<b>19.791</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 con la financiación sin recurso, tanto a 31 de diciembre de 2007 como a 31 de diciembre de 2006, (véase Nota 18).

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

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

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

- Cobertura de la financiación de la adquisición del 32,07% de Unión Fenosa, S.A. Se realizaron contratos de permuta financiera ("swap") sobre tipos de interés que cubren el 80% de la deuda contratada hasta julio de 2010 a un tipo de interés fijo.
- Cobertura de tipo de interés por el 90% del importe del préstamo sindicado que financia la compra del 7,2% de Iberdrola, S.A. y con vencimiento en julio de 2011.
- Cobertura de préstamo para la adquisición de Hochtief, A.G. por 632.000 miles de euros y con vencimiento en 2012 mediante una permuta de tipo de interés.
- Cobertura de financiación de proyectos de parques eólicos. Se trata, en su mayor parte, de contratos de permuta de tipo de interés ("swap") con vencimientos entre 2008 y 2021.
- Terminal del Sudeste, S.A. dispone de un contrato de permuta de tipo de interés por un notional de 43 millones de euros con vencimiento en 2019.
- Autovía de La Mancha tiene coberturas por un importe de 84 millones de euros mediante un contrato de permuta financiera ("swap") con vencimiento en 2016.
- La concesionaria Reus-Alcover dispone de varios contratos de cobertura de tipo de interés por importe de 38.940 miles de euros, con vencimiento en 2035.
- La Concesionaria Santiago Brión, S.A. dispone de dos contratos de cobertura de tipo de interés por 27.000 miles de euros y vencimiento en 2032.

#### **Coberturas de flujos de tesorería (tipo de cambio)**

El riesgo de tipo de cambio se corresponde fundamentalmente con aquellas obras en las que los pagos y / o cobros se producen en moneda diferente a la moneda funcional.

Los derivados más significativos contratados para cubrir estos riesgos corresponden a contratos de seguros de cambio para proyectos industriales en México por importe de 159.531 miles de euros y vencimiento en 2008.

#### **Instrumentos derivados que no califican como de cobertura**

Como instrumentos derivados no de cobertura destaca, al 31 de diciembre de 2007, los contratos de derivados, en concreto de "equity swap" que la Sociedad Dominante tenía suscritos sobre acciones de Iberdrola, S.A. que afectan a 259.939.800 acciones representativas del 5,2% del capital social, liquidables, a opción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en efectivo o en acciones.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Dominante tenía suscrito un contrato de equity swap sobre acciones de Hochtief, A.G. que afecta al 4,9% del capital social, liquidable, a opción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en efectivo o en acciones.

Por último, a 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Dominante tenía un contrato de "equity swap" sobre acciones de Unión Fenosa, S.A. que afectaba a 5.931.181 acciones, representativas del 1,95% del capital social, liquidable, a opción del Grupo, en efectivo o en acciones. El 8 de enero de 2008 el Grupo ha ejecutado la opción en acciones y por lo tanto, incrementado su participación en Unión Fenosa, S.A. en dicho porcentaje. Esta operación se ha completado con la compra en el mismo día de 8.802.785 acciones, con lo que la participación, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, en Unión Fenosa, tanto directa como indirecta, asciende al 45,305% del capital social (véase Nota 33).

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo poseía un contrato de derivados (en concreto "equity swap"), en el que la Sociedad tenía acciones representativas del 1,53% de una cotizada extranjera que fue cancelado en 2007, con un resultado positivo sobre el conjunto de la operación de 924 miles de euros.

Los cambios en el valor razonable de los mismos se han llevado contra la cuenta de resultados del ejercicio 2007 con un beneficio neto de 124.694 miles de euros (pérdida de 10.062 miles de euros en 2006), recogido en el epígrafe "Resultados por variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable".

Adicionalmente, como instrumentos derivados no de cobertura hay que destacar los referidos a los planes de opciones sobre acciones. Tal como se describe en la Nota 29.3, el Grupo tiene concedidos planes de opciones sobre acciones a determinados Directivos y Administradores que desempeñan funciones ejecutivas.

Los compromisos derivados de los planes se encuentran externalizados con una entidad financiera. En dichos compromisos se establece un derecho a favor de la entidad financiera ("put") que cubre el riesgo de que el valor de la opción sobre la acción sea inferior al precio de ejercicio de la misma.

Al ser un derivado de cobertura del valor razonable, el elemento cubierto se valora de la misma forma que el instrumento de cobertura y el impacto se recoge en la cuenta de resultados. Los cambios en el valor razonable de dichos derivados registrados contra resultados asciende a un resultado negativo de 360 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y a 12.036 miles de euros de beneficio a 31 de diciembre de 2006.

#### 24.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados.

Los anticipos recibidos de clientes por obras ascendieron a 2.273.515 miles de euros en 2007 (1.803.013 miles de euros en 2006), véase Nota 13.

#### 25.- Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Cobros por anticipado	109.927	37.779
Proveedores de inmovilizado	107.693	51.431
Remuneraciones pendientes de pago	255.911	168.571
Dividendo activo a pagar (Nota 16.6)	378.061	141.149
Depósitos y fianzas recibidos	321.511	2.475
Otros	691.600	238.006
<b>Total</b>	<b>1.864.703</b>	<b>639.411</b>

#### 26.- Segmentos

##### 26.1 Criterios de segmentación

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS y consecuentemente de su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos primarios de información tal como se indica en la NIC 14.

##### 26.1.1 Segmentos principales de negocio

Los segmentos de negocio por los que se gestiona el Grupo son los siguientes:

- **Construcción.** Dedicada a la construcción de obra civil, edificación residencial y no residencial.
- **Servicios Industriales.** Es el área dedicada al desarrollo de servicios de ingeniería aplicada, instalaciones y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de energía, comunicaciones y sistemas de control.
- **Medio Ambiente y Logística.** Agrupa los servicios de medio ambiente, externalización de las actividades de mantenimiento integral de edificios y de servicios logísticos.
- **Concesiones.** Desarrolla principalmente las concesiones en infraestructuras de transporte principalmente.
- **Energía.** Desarrolla la actividad a través de Unión Fenosa, S.A. en el ejercicio 2007.
- **Corporación.** Agrupa las participaciones estratégicas en actividades energéticas (Unión Fenosa, S.A. para 2006 e Iberdrola, S.A.), Construcción y concesiones (Hochtief, A.G.), Telecomunicaciones (Xfera Móviles, S.A.), Concesiones (Abertis Infraestructuras, S.A.). La actividad inmobiliaria a través de Inmobiliaria Urbis, S.A., se vendió en diciembre de 2006.

##### 26.1.2 Segmentos secundarios geográficos

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

## **26.2 Bases y metodología de la información por segmentos de negocio**

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

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

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

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

**26.2.1 Cuentas de Resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2007**

	Miles de Euros						
	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente y Logística	Concesiones	Energía	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>7.352.857</b>	<b>5.488.732</b>	<b>2.834.851</b>	<b>35.791</b>	<b>5.966.778</b>	<b>(367.332)</b>	<b>21.311.677</b>
Gastos de explotación	(6.364.991)	(3.848.344)	(1.257.381)	(97.917)	(3.581.868)	370.583	(14.779.918)
Gastos de personal	(904.087)	(1.262.187)	(1.371.362)	(12.364)	(487.822)	(27.565)	(4.065.387)
Otros ingresos	465.103	110.155	175.354	75.955	213.629	(16.091)	1.024.105
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>548.882</b>	<b>488.356</b>	<b>381.462</b>	<b>1.465</b>	<b>2.110.717</b>	<b>(40.405)</b>	<b>3.490.477</b>
Dotación amortización inmovilizado	(78.975)	(67.548)	(127.698)	(8.976)	(680.990)	(1.926)	(966.113)
Deterioro / Reversión de activos corrientes	(9.570)	(8.293)	(20.941)	2.266	2	(1.368)	(37.904)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>460.337</b>	<b>412.515</b>	<b>232.823</b>	<b>(5.245)</b>	<b>1.429.729</b>	<b>(43.699)</b>	<b>2.486.460</b>
Resultado neto por variación de activos	(765)	(1.159)	(6.207)	85	(63.184)	253	(70.977)
Resultado por variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-	124.335	124.335
Ingresos financieros	132.449	55.051	33.832	27.850	88.886	36.681	374.749
Gastos financieros	(72.255)	(105.666)	(87.536)	(29.002)	(558.610)	(261.616)	(1.114.685)
Diferencia en cambio	(8.226)	(4.850)	(1.449)	(2.238)	18.268	(179)	1.326
Resultado de empresas asociadas	(1.123)	20.276	728	(21.324)	21.639	172.949	193.145
Resultado por enajenación de activos no corrientes	6.107	4.485	41.002	37.836	244.654	5.831	339.915
Otras ganancias o pérdidas	(31.978)	(9.346)	(10.927)	(574)	(48.550)	(21.079)	(122.454)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>484.546</b>	<b>371.306</b>	<b>202.266</b>	<b>7.388</b>	<b>1.132.832</b>	<b>13.476</b>	<b>2.211.814</b>
Impuesto sobre Sociedades	(170.018)	(98.508)	(60.719)	(3.802)	(353.191)	173.144	(513.094)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>314.528</b>	<b>272.798</b>	<b>141.547</b>	<b>3.586</b>	<b>779.641</b>	<b>186.620</b>	<b>1.698.720</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	423.727	423.727
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>314.528</b>	<b>272.798</b>	<b>141.547</b>	<b>3.586</b>	<b>779.641</b>	<b>610.347</b>	<b>2.122.447</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(4.225)	(7.862)	(9.893)	69	(549.421)	-	(571.332)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>310.303</b>	<b>264.936</b>	<b>131.654</b>	<b>3.655</b>	<b>230.220</b>	<b>610.347</b>	<b>1.551.115</b>



**26.2.2 Cuentas de Resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2006**

	Miles de Euros					
	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente y Logística	Concesiones	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>6.750.334</b>	<b>4.747.697</b>	<b>2.458.620</b>	<b>26.056</b>	<b>(114.030)</b>	<b>13.868.677</b>
Gastos de explotación	(5.981.671)	(3.247.193)	(1.055.382)	(27.044)	86.752	(10.224.538)
Gastos de personal	(808.219)	(1.103.623)	(1.200.431)	(9.561)	(26.799)	(3.148.633)
Otros ingresos	543.578	22.749	121.942	17.488	17.620	723.377
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>504.022</b>	<b>419.630</b>	<b>324.749</b>	<b>6.939</b>	<b>(36.457)</b>	<b>1.218.883</b>
Dotación amortización inmovilizado	(81.721)	(51.587)	(113.125)	(10.095)	(2.074)	(258.602)
Deterioro / Reversión de activos corrientes	415	(3.302)	(16.168)	423	822	(17.810)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>422.716</b>	<b>364.741</b>	<b>195.456</b>	<b>(2.733)</b>	<b>(37.709)</b>	<b>942.471</b>
Resultado neto por variación de activos	(1.966)	(10)	661	(11.584)	93	(12.806)
Resultado por variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	-	88	-	-	1.975	2.063
Ingresos financieros	107.249	43.829	18.602	20.783	(4.870)	185.593
Gastos financieros	(47.695)	(77.490)	(65.850)	(20.160)	(199.052)	(410.247)
Diferencia en cambio	(8.568)	(4.672)	(902)	(981)	(251)	(15.374)
Resultado de empresas asociadas	5.190	15.327	3.593	(28.284)	425.596	421.422
Resultado por enajenación de activos no corrientes	19.503	3.342	3.387	26.982	530.605	583.819
Otras ganancias o pérdidas	(53.245)	(23.190)	(755)	(6.205)	4.539	(78.856)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>443.184</b>	<b>321.965</b>	<b>154.192</b>	<b>(22.182)</b>	<b>720.926</b>	<b>1.618.085</b>
Impuesto sobre Sociedades	(152.483)	(90.938)	(38.221)	4.260	(87.582)	(364.964)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>290.701</b>	<b>231.027</b>	<b>115.971</b>	<b>(17.922)</b>	<b>633.344</b>	<b>1.253.121</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-	-	-	-	20.240	20.240
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>290.701</b>	<b>231.027</b>	<b>115.971</b>	<b>(17.922)</b>	<b>653.584</b>	<b>1.273.361</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(8.600)	(8.401)	(6.891)	619	-	(23.273)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>282.101</b>	<b>222.626</b>	<b>109.080</b>	<b>(17.303)</b>	<b>653.584</b>	<b>1.250.088</b>

**26.2.3 Balance de Situación por Segmentos de actividad: Ejercicio 2007**

ACTIVO	Miles de Euros						
	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente y Logística	Concesiones	Energía	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.794.651</b>	<b>2.261.653</b>	<b>2.331.870</b>	<b>719.014</b>	<b>20.172.843</b>	<b>7.340.820</b>	<b>34.620.851</b>
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	943.036	1.567.332	1.302.421	255.918	14.227.199	(1.657)	18.294.249
Fondo de comercio	556.658	46.730	240.629	-	1.831.244	275.114	2.950.375
Otros activos intangibles	13.857	275.406	207.573	80.788	1.092.753	6	1.670.383
Activos financieros no corrientes	162.987	332.133	532.235	361.160	2.149.857	6.761.337	10.299.709
Otros activos no corrientes	118.113	40.052	49.012	21.148	871.790	306.020	1.406.135
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>6.559.421</b>	<b>4.278.940</b>	<b>2.496.882</b>	<b>639.011</b>	<b>2.681.261</b>	<b>(1.682.922)</b>	<b>14.972.593</b>
Existencias	536.683	163.803	28.244	6	167.615	478	896.829
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.020.410	2.777.152	1.013.888	19.839	1.593.704	(181.352)	8.243.641
Otros activos financieros corrientes	1.751.575	246.666	561.600	304.210	76.657	(1.519.845)	1.420.863
Otros activos corrientes	275.038	376.070	118.652	25.280	358.624	10.791	1.164.455
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	975.715	715.249	774.498	68.334	115.780	2.006	2.651.582
<b>Subtotal activos corrientes</b>	<b>6.559.421</b>	<b>4.278.940</b>	<b>2.496.882</b>	<b>417.669</b>	<b>2.312.380</b>	<b>(1.687.922)</b>	<b>14.377.370</b>
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	-	-	-	221.342	368.881	5.000	595.223
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.354.072</b>	<b>6.540.593</b>	<b>4.828.752</b>	<b>1.358.025</b>	<b>22.854.104</b>	<b>5.657.898</b>	<b>49.593.444</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros						
	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente y Logística	Concesiones	Energía	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>770.390</b>	<b>815.674</b>	<b>1.354.813</b>	<b>551.620</b>	<b>6.504.750</b>	<b>443.788</b>	<b>10.441.035</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante	737.645	723.933	1.262.209	533.216	951.211	445.543	4.653.757
Intereses minoritarios	32.745	91.741	92.604	18.404	5.553.539	(1.755)	5.787.278
<b>SUBVENCIONES DE CAPITAL</b>	<b>-</b>	<b>7.964</b>	<b>53.748</b>	<b>-</b>	<b>748.887</b>	<b>-</b>	<b>810.599</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>695.628</b>	<b>1.727.079</b>	<b>1.537.013</b>	<b>259.634</b>	<b>11.405.935</b>	<b>5.024.858</b>	<b>20.650.147</b>
Emisión obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	1.219.245	-	1.219.245
Deudas con entidades de crédito	182.889	239.546	1.155.433	2.161	2.702.086	1.976.362	6.258.477
Financiación en proyectos	375.068	1.331.446	222.496	221.331	3.467.120	3.660.798	9.278.259
Otros pasivos financieros	31.089	9.210	1.978	6.056	968.513	(968.340)	48.506
Acreedores por instrumentos financieros	-	594	148	1.674	-	64.027	66.443
Otros pasivos no corrientes	106.582	146.283	156.958	28.412	3.048.971	292.011	3.779.217
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>6.888.054</b>	<b>3.989.876</b>	<b>1.883.178</b>	<b>546.771</b>	<b>4.194.532</b>	<b>189.252</b>	<b>17.691.663</b>
Emisión obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	597.069	-	597.069
Deudas con entidades de crédito	491.350	276.697	269.224	358.433	621.908	745.755	2.763.367
Financiación en proyectos	105.862	51.664	14.848	1.410	107.022	82.369	363.175
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.157.530	3.062.785	570.673	20.800	1.695.642	27.632	10.535.062
Otros pasivos financieros	3.038	1.658	891	44.878	119.409	(51.019)	118.855
Otros pasivos corrientes	1.130.274	597.072	1.027.542	18.017	1.053.482	(615.485)	3.210.902
<b>Subtotal pasivos corrientes</b>	<b>6.888.054</b>	<b>3.989.876</b>	<b>1.883.178</b>	<b>443.538</b>	<b>4.194.532</b>	<b>189.252</b>	<b>17.588.430</b>
Pasivos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	-	-	-	103.233	-	-	103.233
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>8.354.072</b>	<b>6.540.593</b>	<b>4.828.752</b>	<b>1.358.025</b>	<b>22.854.104</b>	<b>5.657.898</b>	<b>49.593.444</b>

26.2.4 **Balance de Situación por Segmentos de actividad: Ejercicio 2006**

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

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

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Nacional	6.920.297	6.319.114
Obra civil	3.965.807	3.457.230
Edificación	2.954.490	2.861.884
Internacional	432.560	431.220
<b>Total</b>	<b>7.352.857</b>	<b>6.750.334</b>

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Redes	900.438	806.401
Instalaciones especializadas	2.084.159	1.714.251
Proyectos integrados	1.646.145	1.489.454
Sistemas de control	1.030.149	910.714
Eliminaciones	(172.159)	(173.123)
<b>Total</b>	<b>5.488.732</b>	<b>4.747.697</b>

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de servicios industriales, 1.709.450 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2007 (1.574.549 miles de euros en 2006), que representan un 31,1% y un 33,2% respectivamente.

El desglose de la cifra de negocios en la actividad de medio ambiente y logística se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Medio Ambiente	1.327.052	1.191.120
Puertos y Logística	667.952	560.434
Mantenimiento integral	839.847	707.067
<b>Total</b>	<b>2.834.851</b>	<b>2.458.621</b>

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de servicios, 340.343 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2007 (268.780 miles de euros en 2006), representando un 12% y un 10,9% respectivamente.

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ventas de electricidad	4.289.634	-
Ventas de gas	346.173	-
Prestación de servicios energéticos	1.006.994	-
Prestación de servicios profesionales	159.844	-
Otras ventas	164.133	-
<b>Total</b>	<b>5.966.778</b>	<b>-</b>

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

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

	Miles de Euros		Miles de Euros	
	España		Resto del mundo	
	2007	2006	2007	2006
Importe neto de la cifra de negocios	16.269.602	11.587.712	5.042.075	2.280.965
Activos del segmento	41.531.942	23.097.832	8.061.502	2.084.872
Total Inversiones netas	1.470.215	5.289.522	1.933.033	117.531

## 27.- Situación fiscal

### 27.1 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.

Asimismo, Unión Fenosa, S.A. es sociedad dominante de un segundo Grupo Fiscal que incluye, como dominadas, las sociedades por ella participadas en las mencionadas condiciones.

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

### 27.2 Ejercicios sujetos a inspección fiscal

En el año 2007 han concluido las actuaciones de la Inspección de Tributos en relación con todos los impuestos estatales aplicables, referidos, de un lado, al extinguido Grupo Fiscal 24/97, cuya sociedad dominante era Grupo Dragados, S.A., para los ejercicios 2000 a 2002 y, de otro lado, al Grupo Fiscal cuya dominante es Unión Fenosa, S.A. para los ejercicios 2000 y 2001.

Como conclusión de dichas actuaciones, se han incoado actas de regularización en conformidad, de importes no significativos, cuyo impacto ha quedado registrado en las cuentas anuales adjuntas. Asimismo, se han incoado a los dos grupos sendas actas en disconformidad, sin determinación de deuda tributaria exigible, por las cuales la Inspección reduce el importe de deducciones por actividad exportadora que ambos grupos mantenían como pendientes de aplicación al final de los periodos inspeccionados.

El impacto que una eventual resolución desfavorable de los recursos interpuestos, incluyendo el expediente incoado por similar concepto en 2006 a otras sociedades del Grupo, podría representar sobre la cuenta de pérdidas y ganancias se encuentra cubierto, en su mayor parte, con provisiones de riesgos y gastos. En virtud de dicha cobertura, y de la existencia de argumentos que justificarían resoluciones favorables, la sociedad considera que no se generarán pasivos adicionales por este concepto.

Por otra parte, 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 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.

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

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultado consolidado antes de impuestos	2.211.814	1.618.085
Beneficios netos integrados por el método de participación	(193.145)	(421.422)
Diferencias permanentes	134.163	(71.802)
Resultado fiscal	2.152.832	1.124.862
Impuesto al tipo del 32,5% en 2007 y 35% en 2006	699.670	393.701
Deducciones en la cuota	(193.747)	(54.239)
Efecto del distinto tipo impositivo general en otros países	6.096	8.091
Gasto corriente por impuestos	512.019	347.553
Tipo efectivo sin método de participación	25,36%	29,04%

#### 27.4 Composición del Gasto por Impuestos

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gasto corriente por impuestos (cuadro 27.3)	512.019	347.553
Gasto por impuestos diferidos	14.292	3.549
Ingreso por impuestos diferidos	(2.355)	(1.146)
Gasto/ (Ingreso) por ajustes al impuesto del ejercicio	20.093	6.149
Gasto/ (Ingreso) por ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	(18.290)	2.692
Gasto/(Ingreso) por efecto sobre impuestos diferidos de cambios legislativos	3.284	17.077
(Ingreso) por aplicación de activos por impuestos diferidos de ejercicios anteriores	(27.231)	(13.253)
Gasto por activos por impuestos diferidos generados en el ejercicio	11.282	2.343
<b>Saldo final gasto por impuestos sobre Sociedades</b>	<b>513.094</b>	<b>364.964</b>

#### Regularización del tipo impositivo

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, estableció, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

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

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo procedió a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los impuestos anticipados y diferidos, así como de los créditos impositivos contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se registró un incremento en la Imposición sobre Beneficios que se encuentra recogido dentro del epígrafe de Gasto por Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 por importe de 17.077 miles de euros.

Asimismo, se regularizaron en 2006 en un 5% (del 35% al 30%) los pasivos por impuestos diferidos de la puesta en equivalencia de Unión Fenosa, S.A. por importe de 55.938 miles de euros y de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 34.959 miles de euros, ajustes que forman parte del epígrafe "Resultado de empresas asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 10). Estos pasivos fiscales están ligados con las asignaciones a valor razonable de los activos netos identificables, realizadas en las compras de ambas sociedades, como parte de la diferencia entre el precio de compra y su valor contable en los estados financieros de aquéllas sociedades.

Como consecuencia de todo lo anterior, el impacto en 2007 no es significativo.

#### 27.5 Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los Impuestos sobre Sociedades reconocidos en la cuenta de resultados consolidada, el Grupo ha repercutido directamente en su patrimonio neto consolidado 91.724 miles de euros en 2007 y 55.277 miles de euros en 2006. Estos importes corresponden principalmente a los impactos fiscales por ajustes de activos disponibles para la venta, operaciones sobre acciones propias, los derivados de flujos de efectivo y las diferencias de conversión.

El impacto de la bajada del tipo impositivo en el Impuesto sobre Sociedades en España en el patrimonio neto ha sido negativo, por importe de 4.983 miles de euros.

#### 27.6 Impuestos diferidos

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

	Miles de Euros								
	Saldo a 31 de diciembre de 2006	Cargo/abono en la cuenta de resultados	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		Saldo a 31 de diciembre de 2007
			Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
Activos									
-Por diferencias temporales	333.976	(73.814)	(22)	(2.365)	(93.424)	3.441	726.190	(15.311)	878.671
-Por pérdidas fiscales	12.484	964	(188)	-	-	-	31.038	(68)	44.230
-Por deducciones en cuota	12.259	9.462	-	-	-	-	112.531	-	134.252
Pasivos									
-Por diferencias temporales	100.547	77.305	(264)	16.624	136.835	27.738	1.593.068	(6.185)	1.945.668

Dentro del pasivo por impuestos diferidos, destaca a 31 de diciembre de 2007 y 2006, el importe diferido registrado por la parte deducible de la amortización del fondo de comercio generado en la fusión con Grupo Dragados, S.A.

No se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los orígenes de los movimientos registrados en 2007 y 2006 en los impuestos diferidos por diferencias temporales son:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Activos por impuestos diferidos con origen en:</b>		
Ajustes valoración de activos y pérdidas por deterioro	80.279	93.870
Gastos por pensiones	307.079	47.353
Otras provisiones	290.046	124.850
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	29.520	5.953
Combinaciones de negocio	2.233	16.460
Otros	169.514	45.490
<b>Total</b>	<b>878.671</b>	<b>333.976</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos con origen en:</b>		
Activos contabilizados por importe superior a su base fiscal	1.630.635	64.490
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	92.781	15.108
Otros	222.252	20.949
<b>Total</b>	<b>1.945.668</b>	<b>100.547</b>

Además de los importes reconocidos en el activo del balance, según el cuadro anterior, el Grupo dispone de otros impuestos diferidos deudores y créditos fiscales, no reconocidos en el activo del balance debido a la imposibilidad de predecir los correspondientes flujos futuros de beneficios, cuyo detalle en miles de euros a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Límite de validez	Por diferencias temporales	Por pérdidas fiscales	Por deducciones
2008	-	-	163
2009-2012	-	9.678	663
Posterior	-	8.878	545
Sin límite	26.429	-	-

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

## 28.- Ingresos

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Construcción	7.352.857	6.750.334
Servicios Industriales	5.488.732	4.747.697
Medio Ambiente y logística	2.834.851	2.458.620
Concesiones	35.791	26.056
Energía	5.966.778	-
Corporación y otros	(367.332)	(114.030)
<b>Total</b>	<b>21.311.677</b>	<b>13.868.677</b>

Durante el ejercicio 2007 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 4.712.317 miles de euros (1.240.214 miles de euros en 2006) y por compras y servicios recibidos a 3.385.190 miles de euros (1.364.559 miles de euros en 2006).

A 31 de diciembre de 2007, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

	Miles de Euros
	2007
Construcción	12.010.620
Servicios Industriales	5.853.521
Medio Ambiente y Logística	14.457.620
<b>Total</b>	<b>32.321.761</b>

En el apartado de "Otros Ingresos" dentro de la Cuenta de Resultados, se han activado 468.315 miles de euros (342.465 miles de euros en 2006) en concepto de inmovilizado material e inmaterial en proyectos.

## 29.- Gastos

### 29.1 Consumos y otros gastos externos

La composición de este epígrafe se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Compras y variación de existencias	5.746.796	2.950.744
Trabajos de subcontratistas	4.659.134	4.413.947
Trabajos realizados por otras empresas	1.889.875	1.337.555
<b>Total</b>	<b>12.295.805</b>	<b>8.702.246</b>

El Grupo ha registrado en el epígrafe "Compra de servicios energéticos" en el ejercicio 2007, un coste de 6,8 millones de euros por aplicación del artículo 2º del Real Decreto-Ley 3/2006, de 24 de febrero, al corresponder dicho importe a su mejor estimación del incremento que se produce en su cifra de ingresos por ventas en el mercado mayorista organizado, como consecuencia del efecto que la internalización del coste de los derechos de emisión de CO2 asignados gratuitamente ocasiona en la fijación de precios para la energía vendida en dicho mercado.

### 29.2 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	3.133.058	2.470.734
Seguridad Social	855.417	724.560
Otros gastos de personal	76.912	33.985
<b>Total</b>	<b>4.065.387</b>	<b>3.229.279</b>



La imputación, en la cuenta de resultados, de los planes de opciones sobre acciones, es de 5.683 miles de euros en el 2007 y 6.208 miles de euros en el 2006. Estos importes se encuentran recogidos dentro del epígrafe "Otros gastos de personal".

La variación entre años se produce la por la ejecución parcial del plan en el ejercicio 2007, mientras que en 2006 aparece íntegra.

El número medio de personas empleadas en las sociedades del Grupo a lo largo de 2007 ha sido de 142.860 personas (118.823 personas en 2006).

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales es el siguiente:

Categoría	Número medio de personas 2007			Número medio de personas 2006		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	6.866	2.373	<b>9.239</b>	3.479	1.214	<b>4.693</b>
Titulados medios	5.322	1.640	<b>6.962</b>	4.831	1.300	<b>6.131</b>
Técnicos no titulados	8.060	1.911	<b>9.971</b>	5.305	1.187	<b>6.492</b>
Administrativos	3.759	3.485	<b>7.244</b>	2.725	3.062	<b>5.787</b>
Resto de personal	70.984	38.460	<b>109.444</b>	63.793	31.927	<b>95.720</b>
<b>Total</b>	<b>94.991</b>	<b>47.869</b>	<b>142.860</b>	<b>80.134</b>	<b>38.690</b>	<b>118.823</b>

La distribución por actividades del número medio de personas empleadas en el ejercicio es la siguiente:

	Número de Personas	
	2007	2006
Construcción	19.259	18.630
Industrial	37.334	33.905
Medio Ambiente y Logística	72.947	66.176
Concesiones	311	58
Energía	12.952	-
Corporación y otros	57	54
<b>Total</b>	<b>142.860</b>	<b>118.823</b>

### 29.3 Sistemas de retribución basados en acciones

Durante los ejercicios 2007 y 2006 existen dos planes de opciones sobre acciones cuyas características más importantes son las siguientes:

#### - Plan de 2004

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

Número de acciones objeto del Plan: 7.038.000 acciones.

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

Precio de adquisición: 13,91 euros por acción.

Las opciones serán ejercitables por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto, quinto y sexto 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.

Durante el ejercicio 2007 se han ejecutado 804.000 opciones sobre acciones (15.000 opciones en 2006).

#### - Plan de 2005

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 19 de mayo de 2005 acordó autorizar al Consejo de Administración para modificar el Plan de Opciones anterior aumentando el número de

opciones sobre acciones de la Sociedad Dominante y dejando subsistentes las demás condiciones del Plan anterior. De esta forma la ampliación cuenta con las siguientes características:

Número de acciones: 7.076.925 acciones

Personas beneficiarias: 39 directivos – 1 directivo con 1.400.000, 6 directivos entre 950.000 y 350.000 acciones, 7 directivos entre 178.000 y 100.000 acciones y 25 directivos entre 83.769 y 19.825 acciones.

Precio de adquisición: 24,10 euros por acción.

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

Durante el ejercicio 2007 se han ejercitado 133.000 opciones sobre acciones.

En todos los casos, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realizará mediante los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero, debido a que el Grupo, tal y como se ha indicado en la Nota 23, ha cubierto los compromisos derivados de dichos planes con una entidad financiera, no supone, en ningún caso, la emisión de instrumentos de capital adicionales a los existentes en circulación a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2007. En este sentido el Grupo de acuerdo con la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", ha imputado a resultados por dichos planes en el ejercicio 2007 5.683 miles de euros (6.208 miles de euros en 2006), abonando contra patrimonio. Adicionalmente, estos costes no suponen fiscalmente un reconocimiento de renta para los directivos hasta el momento de ejecución de las opciones, tal como establecen los diferentes planes de opciones y la legislación aplicable en vigor. La Sociedad Dominante ha externalizado dichos compromisos con una entidad financiera.

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2007 y 2006 era de 40,65 y 42,71 euros por acción respectivamente.

#### **29.4 Arrendamientos operativos**

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	733.938	595.073

En la fecha del balance de situación, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Menos de un año	57.069	55.646
Entre dos y cinco años	95.221	102.824
Más de cinco años	37.381	52.255

El Grupo no mantiene arrendamiento operativo significativo como arrendador.

#### **29.5 Resultado neto por variación de valor de activos**

Los importes recogidos en este epígrafe corresponden principalmente a la provisión por deterioro de las inversiones en Moldavia y Kenia por 55 millones de euros (véase Nota 21). También recoge la dotación por deterioro del inmovilizado material por importe de 9.310 miles de euros (véase Nota 4) (10.933 miles de euros en 2006) y a deterioro del fondo de comercio por importe de 6.879 miles de euros (32 miles de euros en 2006).

#### **29.6 Resultado por variación del valor de instrumentos de cobertura a valor razonable**

Dentro de este epígrafe se recogen el efecto en la cuenta de resultados de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El impacto más relevante corresponde a los derivados relacionados con la inversión en Iberdrola, S.A. y Hochtief, A.G.

#### **29.7 Ingresos financieros**

Dentro de este epígrafe se recogen 94.933 miles de euros correspondientes al dividendo de Iberdrola, S.A. en 2007 (41.471 miles de euros en 2006).

Adicionalmente, dentro de este epígrafe también se recoge el beneficio procedente de la venta de la participación en el 2% de Red Eléctrica Española, S.A.

### 30.- Resultado por enajenación de activos no corrientes

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Beneficios procedentes del inmovilizado	26.509	14.179
Beneficios de participaciones en capital	331.790	570.771
Beneficios/pérdidas otras participac. en capital soc mantenidas para la venta	(72)	3.148
Pérdidas procedentes del inmovilizado	(15.618)	(4.140)
Pérdidas de participaciones en capital	(2.694)	(139)
<b>Total</b>	<b>339.915</b>	<b>583.819</b>

En el ejercicio 2007 destaca la operación de canje de Soluziona a Indra, con un resultado de 150.300 miles de euros. Adicionalmente, se ha producido la venta de la participación en Applus + con un beneficio de 100.400 miles de euros y de las concesiones de autopistas A-1 en el Reino Unido y Dundalk en Irlanda, con un resultado positivo de 37.923 miles de euros.

Destaca la venta en 2006 de la participación del 24,8% de la Inmobiliaria Urbis, S.A. con un beneficio de 510.860 miles de euros, como consecuencia de la OPA realizada por Construcciones Reyal (véase Nota 10) y de la venta parcial de Xfera Móviles, S.A. por importe de 25.635 miles de euros.

### 31.- Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad Dominante del ejercicio 2007 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Euros
A reserva voluntaria	504.339
A dividendos (1,75 euros por acción)	617.528
<b>Total</b>	<b>1.121.867</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 2007, ya ha sido aprobada en el propio ejercicio 2007 una cantidad a cuenta de 0,75 euros por acción, por un importe total de 264.655 miles de euros que figuran minorando el patrimonio neto del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2007.

El Consejo de Administración ha presentado en su Memoria individual de la Sociedad Dominante el estado de liquidez que exige la Ley de Sociedades Anónimas en su artículo 216 del texto Refundido.

### 32.- Beneficio por acción

#### 32.1 Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	2007	2006	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	1.551.115	1.250.088	24,08
Número medio ponderado de acciones en circulación	344.274.640	349.090.260	-1,38
<b>Beneficio básico por acción (Euros)</b>	<b>4,51</b>	<b>3,58</b>	<b>25,82</b>

El beneficio básico por acción sin tener en cuenta los resultados por actividades interrumpidas, asciende a 3,28 euros por acción en 2007, y a 3,52 euros por acción en 2006.

#### 32.2 Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido es el mismo que el beneficio por acción. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen en el Grupo ACS acciones ordinarias potencialmente dilutivas ya que no ha existido emisión de deuda convertible y los sistemas de retribución establecidos mediante la entrega de opciones sobre acciones, de acuerdo con lo indicado en la Nota 29.3, no van a suponer la ampliación de capital alguna para el Grupo en base a su funcionamiento y, por lo tanto, en ningún caso se prevé la existencia de efectos dilutivos en el momento de ejercicio de las opciones sobre acciones.

### 33.- Hechos posteriores

#### **Compra del 4,8% adicional en Unión Fenosa, S.A.**

El compromiso estratégico del Grupo ACS con Unión Fenosa, S.A. durante 2007 se ha reforzado con la compra de un 4,8% adicional, que eleva la participación al 45,3% del capital social de dicha sociedad.

#### **Principio de acuerdo para la venta de autopistas chilenas**

El 4 de enero de 2008, el Grupo ACS ha alcanzado un principio de acuerdo para vender a un consorcio liderado por Abertis Infraestructuras, S.A., sus participaciones en las autopistas chilenas de peaje: Autopista Central, S.A. (50%) y Rutas del Pacífico, S.A. (48%), por un importe superior a los 700 millones de euros.

#### **Venta de la participación en la sociedad Manila Electric Company (Meralco)**

Con fecha 23 de enero de 2008, se ha materializado la venta de la participación del 9,16% que Unión Fenosa, S.A. mantenía indirectamente en la Sociedad Manila Electric Company (Meralco), primera distribuidora eléctrica del mercado filipino, por un precio de 250 millones de dólares norteamericanos, lo que supone valorar la sociedad en 2.730 millones de dólares.

La participación en dicha sociedad está considerada, en las presentes cuentas anuales, como mantenida para la venta y se contabiliza a valor razonable con cambio en Reservas, siendo su valoración al cierre del ejercicio igual al precio establecido en la operación de venta realizada en enero de 2008.

La venta en el ejercicio 2008 ha dado lugar a una plusvalía de 154,6 millones de euros antes de impuestos, de minoritarios y de la asignación de activos, al traspasar al estado de resultados las reservas de valoración asociadas a la participación vendida.

#### **Venta de la participación en la sociedad France Telecom España, S.A.**

Con fecha 15 de febrero de 2008, se ha materializado la venta de la participación del 2,51% que Unión Fenosa, S.A. mantenía en la sociedad France Telecom España, S.A. (antes Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.), por un precio de 197,3 millones de euros, lo que supone valorar la sociedad en 7.852 millones de euros.

La participación de dicha sociedad está considerada, en las presentes cuentas anuales, como mantenida para la venta y se contabiliza a valor razonable con cambio en Reservas, siendo su valoración al cierre del ejercicio igual al precio establecido en la operación de venta realizada en febrero de 2008.

En el ejercicio 2008 ha dado lugar a una plusvalía de 135 millones de euros antes de impuestos, de minoritarios y asignación de activos, al traspasar al estado de resultados las reservas de valoración asociadas a la participación vendida.

### 34.- **Operaciones y saldos con partes vinculadas**

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

#### 34.1 **Operaciones con empresas Asociadas**

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

	Miles de Euros							
	Venta bienes y servicios		Compra bienes y servicios		Cuentas a cobrar		Cuentas a pagar	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Asociadas	502.330	517.592	3.817	1.569	285.289	253.165	80.427	51.635
Negocios conjuntos	8.925	5.060	3.278	7.011	16.518	17.934	5.489	6.366

Las transacciones entre empresas del Grupo se realizan, en general, a valor de mercado.

#### 34.2 **Saldos y operaciones con otras partes vinculadas**

En relación con las operaciones con partes vinculadas, la información que se detalla, correspondiente al ejercicio 2007, se realiza siguiendo los criterios establecidos en la orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre del Ministerio de Economía y Hacienda y su aplicación a través de la circular de la Comisión Nacional del Mercado de Valores 1/2005, de 1 de abril.

##### 34.2.1 **Operaciones con accionistas significativos**

Las operaciones correspondientes al ejercicio 2007 son las siguientes:

Descripción de la operación	Miles de Euros	Parte vinculada
Prestación de servicios	19	Grupo Iberostar
Acuerdos de financiación: préstamos	13.970	Banca March, S.A.
Acuerdos de financiación: otros	129.370	Banca March, S.A.
Garantías y avales	39.350	Banca March, S.A.
Recepción de servicios (1)	3.624	Rosán Inversiones, S.L.
Recepción de servicios	3.016	Grupo Iberostar

- (1) En el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. del 29 de mayo de 2005 se informó sobre el contrato de obra que Rosán Inversiones, S.L., sociedad controlada por el Presidente de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha suscrito con la filial Dragados, S.A. en condiciones de mercado tanto en sus aspectos económicos como jurídicos. Adicionalmente, se ha suscrito con Dragados, S.A. en fecha 1 de abril de 2006, en addendum al contrato de ejecución de obras de construcción por un importe adicional de 8.677 miles de euros y en 31 de julio de 2007 ha sido modificado transformándolo en un contrato por administración desde su origen. A 31 de diciembre de 2007, las certificaciones de obra a origen ascienden a 9.885 miles de euros. El Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha sido informado tanto del contrato original como de sus modificaciones.

Todas estas relaciones mercantiles se han realizado en el curso ordinario de los negocios en condiciones de mercado, y corresponden a operaciones habituales de las sociedades del Grupo.

Las operaciones correspondientes al ejercicio 2006 fueron las siguientes:

Descripción de la operación	Miles de Euros	Parte vinculada
Contratos de arrendamiento financiero	5.670	Banca March, S.A.
Líneas de crédito	6.990	Banca March, S.A.
Garantías y avales	38.080	Banca March, S.A.
Acuerdos de financiación (principalmente confirming)	115.920	Banca March, S.A.
Obras de construcción (2)	4.057	Rosan Inversiones, S.L.

- (2) En el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. del 29 de mayo de 2005 se informó sobre el contrato de obra que Rosan Inversiones, S.L., sociedad controlada por el Presidente de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha suscrito con la filial Dragados, S.A. en condiciones de mercado tanto en sus aspectos económicos como jurídicos. Adicionalmente, se suscribió con Dragados, S.A. en fecha 1 de abril de 2006, en addendum al contrato de ejecución de obras de construcción por un importe adicional de 8.677 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2006, las certificaciones de obra ascienden a 4.057 miles de euros (tanto del resto del primer contrato como de la ampliación firmada en 2006). De esta operación fue informado con carácter previo, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrado el 30 de marzo de 2006.

Todas estas relaciones mercantiles se han realizado en el curso ordinario de los negocios en condiciones de mercado, y corresponden a operaciones habituales de las sociedades del Grupo.

### **34.2.2 Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo vinculadas a los accionistas o consejeros del Grupo**

Las operaciones realizadas en el ejercicio 2007 son las siguientes:

Descripción de la operación	Miles de Euros	Parte vinculada
Acuerdos de financiación: préstamos	550.027	Banco Santander
Acuerdos de financiación: préstamos	636.625	Banco Santander
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	377.895	Banco Santander
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	1.289	Banco Santander
Contratos de arrendamiento financiero	427	Banco Santander
Contratos de arrendamiento financiero	777	Banco Santander
Garantías y avales	1.137.417	Banco Santander
Garantías y avales	74.828	Banco Santander
Acuerdos de financiación: préstamos	396.340	Banesto
Acuerdos de financiación: préstamos	482.770	Banesto
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	251.433	Banesto
Contratos de arrendamiento financiero	200	Banesto
Contratos de arrendamiento financiero	297	Banesto
Garantías y avales	521.544	Banesto
Garantías y avales	12.095	Banesto
Acuerdos de financiación: préstamos	6.124	Santander Banespa
Acuerdos de financiación: préstamos	50.536	Banco Guipuzcoano
Garantías y avales	46.574	Banco Guipuzcoano
Contratos de arrendamiento operativo	587	Fidalsar, S.L.
Préstamos de servicios	36	Fidalsar, S.L.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	1.775	Fidwei Inversiones, S.L.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	812	Lynx Capital, S.A.
Prestación de servicios	11.305	Grupo Terratest
Ventas de bienes (terminados o no)	2.676	Indra
Compras de inmovilizado material	61	Indra
Prestación de servicios	2.579	Indra
Recepción de servicios	72.375	Indra
Contratos de arrendamiento operativo	1.422	Indra
Acuerdos sobre licencias	13	Indra
Dividendos y otros beneficios distribuidos	14.093	Indra
Prestación de servicios	1.398	Zardoya Otis, S.A.
Acuerdos de financiación: préstamos	467	Banco Santander Río
Acuerdos de financiación: préstamos	647	Banco Santander Río
Garantías y avales	19	Banco Banif
Contratos de arrendamiento financiero	1	Hispamer
Acuerdos de financiación: préstamos	560	Banco Santander Colombia
Otras (especificar)	66.704	March-Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.
Compras de bienes (terminados o no)	117	Geblasa
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	1.569	Banesto
Acuerdos de financiación: préstamos	156	Banco Banif

Las operaciones realizadas con el Banco Guipuzcoano se indican por el desempeño de D. José María Aguirre González como Presidente de su Consejo de Administración. Las operaciones realizadas con el Banco Santander y sociedades de su Grupo se indican por su vinculación al Consejero D. Joan-David Grimá Terré. Las operaciones realizadas con el Grupo Terratest, Fidalsar, S.L., Fidwei Inversiones, S.L. y Lynx Capital, S.A. se indican por su vinculación al Consejero D. Pedro José López Jiménez. Las operaciones realizadas con Indra Sistemas, S.A. se indican por el desempeño de D. Javier Monzón de Cáceres como Presidente de dicha Sociedad. Las operaciones realizadas con Zardoya Otis, S.A. se indican por su vinculación con el Consejero D. José María Loizaga Viguri.

Los otros acuerdos de financiación con Banco Santander y Banesto corresponden principalmente a líneas de confirming para proveedores.

El importe de 66.704 miles de euros con Unipsa, Correduría de Seguros, S.A. (Sociedad vinculada a Banca March, S.A.) corresponde a "primas intermediadas" y no a contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros. 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.

Todas estas relaciones mercantiles se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

Las operaciones realizadas en el ejercicio 2006 son las siguientes:

Descripción de la operación	Miles de Euros	Parte vinculada
Acuerdos de financiación: préstamos	435.089	Banco Santander
Acuerdos de financiación: préstamos	419.865	Banco Santander
Acuerdos de financiación: principalmente confirming	313.845	Banco Santander
Contratos de arrendamiento financiero	709	Banco Santander
Contratos de arrendamiento financiero	1.076	Banco Santander
Garantías y avales	879.232	Banco Santander
Garantías y avales	73.140	Banco Santander
Acuerdos de financiación: préstamos	113.773	Banesto
Acuerdos de financiación: préstamos	429.506	Banesto
Acuerdos de financiación: principalmente confirming	142.077	Banesto
Contratos de arrendamiento financiero	1.964	Banesto
Contratos de arrendamiento financiero	816	Banesto
Garantías y avales	468.268	Banesto
Garantías y avales	27	Banco Banif
Contratos de arrendamiento financiero	72	Hispamer
Acuerdos de financiación: préstamos	4.687	Santander Banespa
Acuerdos de financiación de préstamos	6.352	Banco Guipuzcoano
Garantías y avales	15.755	Banco Guipuzcoano
Prestación de servicios	2.513	Atlas Copco, S.A.E.
Contratos de arrendamiento operativo	668	Fidalsar, S.L.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	852	Fidwei Inversiones, S.L.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	15.442	Terratest Técnicas Especiales, S.A.
Contratos de colaboración	807	Terratest Técnicas Especiales, S.A.
Prestación de servicios	1.105	Indra Sistemas, S.A.
Recepción de servicios	1.133	Indra Sistemas, S.A.
Prestación de servicios	2.016	Zardoya Otis, S.A.
Acuerdos de financiación: principalmente confirming	2.165	Banco Santander
Garantías y avales	26.260	Banesto

Las operaciones realizadas con el Banco Guipuzcoano se indican por el desempeño de D. José María Aguirre González como Presidente de su Consejo de Administración.

Las operaciones realizadas con el Banco Santander y sociedades de su Grupo se indican por su vinculación al Consejero D. Joan-David Grimá Terré.

Las operaciones realizadas con Terratest Técnicas Especiales, S.A., Fidalsar, S.L., Fidwei Inversiones, S.L., Lynx Capital, S.A. y Atlas Copco, S.A.E. se indican por su vinculación al Consejero D. Pedro José López Jiménez.

Las operaciones realizadas con Indra Sistemas, S.A. se indican por el desempeño de D. Javier Monzón de Cáceres como Presidente de dicha sociedad.

Las operaciones realizadas con Zardoya Otis, S.A. se indican por su vinculación con el Consejero D. José María Loizaga Viguri.

Todas estas relaciones mercantiles se realizaron en el curso ordinario de los negocios en condiciones de mercado, y correspondieron a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

### 35.- Consejo de Administración y Alta Dirección

Durante los ejercicios 2007 y 2006, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

	Miles de Euros	
	2007	2006
Retribución fija	3.036	2.823
Retribución variable	3.331	3.183
Atenciones estatutarias	4.026	2.189
Otros	1.560	60
<b>Total</b>	<b>11.953</b>	<b>8.255</b>

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 1.924 miles de euros en 2007 y 2.100 miles de euros en 2006. Estos importes corresponden a las opciones sobre acciones, que no suponen un reconocimiento de renta para los beneficiarios hasta el momento del ejercicio de las opciones tal como se establece la legislación en vigor.

Adicionalmente, los beneficios en fondos, planes de pensiones y seguros de vida son los siguientes:

Otros beneficios	Miles de Euros	
	2007	2006
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	2.010	2.022
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	2.010	2.022
Primas de seguros de vida	12	12

El importe correspondiente al apartado "Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones" recoge los desembolsos efectuados por la Sociedad en el ejercicio. El importe correspondiente al apartado "Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas" corresponde, además de lo reseñado anteriormente, a las obligaciones imputables al ejercicio por este concepto aunque se hubieran desembolsado con anterioridad al ejercicio correspondiente.

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos.

Las remuneraciones de los Consejeros, de acuerdo con la tipología son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Consejeros ejecutivos	8.768	6.735
Externos dominicales	2.474	1.030
Externos independientes	711	490
<b>Total</b>	<b>11.953</b>	<b>8.255</b>

#### 35.1 Transacciones con miembros del Consejo de Administración

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

#### 35.2 Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2007 y 2006, a la siguiente:



	Miles de Euros	
	2007	2006
Retribución salarial (fija y variable)	21.733	21.213
Planes de pensiones	1.227	3.037
Seguros de vida	28	50

Los importes imputados a la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 3.759 miles de euros en 2007 y 4.106 miles de euros en 2006.

En las transacciones del Grupo ACS con el personal de la Alta Dirección, además de lo mencionado anteriormente sobre las retribuciones, los planes de opciones sobre acciones y los planes de pensiones ya explicados en el apartado correspondiente, incluyen las compras de pisos por importe de 540 miles de euros en el ejercicio 2007 y pertenecen al giro o tráfico ordinario de las sociedades del Grupo, efectuadas a precios de mercado.

### 36.- Otra información referente al Consejo de Administración

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

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Pablo Vallbona Vadell	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,001%	Vicepresidente
Antonio García Ferrer	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,000%	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,002%	Consejero
Isidro Fernández Barreiro	Iberdrola S.A.	Energía	0,0022%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Endesa, S.A.	Energía	0,0004%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Grupo Ferroviál, S.A.	Construcción y Servicios	0,0067%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y Servicios	0,0011%	Ninguna
Pedro López Jiménez	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Cimentaciones especiales	45%	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
Pedro López Jiménez	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0,098%	Presidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y Servicios	0,004%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Compañía Española de Petróleos, S.A. (Cepsa)	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Repsol YPF, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Compañía Distribución Integral Logista, S.A.	Logística	0,002%	Ninguna

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Renta Corporación Real Estate, S.A.	Inmobiliaria	0,008%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Grupo Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Abengoa, S.A.	Ingeniería y Montaje	0,002%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	Parques eólicos	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Telefónica, S.A.	Telefonía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,000%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Martinsa-Fadesa, S.A.	Inmobiliaria	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	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Iberdrola, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0,001%	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	S.G. Aguas de Barcelona, S.A.	Aguas	0,003%	Ninguna
Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,047%	Presidente
Javier Monzón de Cáceres	Banco Inversis Net, S.A.	Financiera	0%	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
Javier Monzón de Cáceres	YPF, S.A.	Energía	0%	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Inmobiliaria Paredes, S.A.	Inmobiliaria	13,57%	Administrador Único
José Luis del Valle Pérez	Del Valle Inversiones, S.A.	Inmobiliaria	33,33%	Administrador solidario
José Luis del Valle Pérez	Inversiones Montecarmelo, S.A.	Inmobiliaria	23,49%	Ninguna
José Luis del Valle Pérez	Sagital, S.A.	Seguridad Privada y Mantenimiento Integral de Edificios	5,10%	Ninguna
José Luis del Valle Pérez	Continental Industrias del Caucho, S.A.	Componentes del Automóvil	0%	Presidente
José Luis del Valle Pérez	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	Componentes del Automóvil	0%	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Continental Tires, S.L.	Componentes del automovil	0%	Presidente

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
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 del que constituye el objeto social de la sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Pablo Valbona Vadell	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vicepresidente
Pablo Valbona Vadell	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
Pablo Valbona Vadell	Concesiones	Ajena	Iberpistas, S.A.C.E.	Presidente
Antonio García Ferrer	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Antonio García Ferrer	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
Antonio García Ferrer	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Antonio García Ferrer	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
Antonio García Ferrer	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	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
José María Aguirre González	Financiera	Ajena	Banco Guipuzcoano, S.A.	Presidente
José María Aguirre González	Acero	Ajena	Acerinox, S.A.	Consejero
Manuel Delgado Solís	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Manuel Delgado Solís	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Materiales para la construcción	Ajena	Uralita, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Energía	Ajena	Repsol YPF, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Papel	Ajena	Ence, S.A.	Consejero

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Javier Echenique Landiribar	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
Isidro Fernández Barreiro	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente segundo
Isidro Fernández Barreiro	Seguridad	Ajena	Prosegur, S.A.	Vicepresidente
José María Loizaga Viguri	Ascensores	Ajena	Zardoya Otis, S.A.	Vicepresidente
José María Loizaga Viguri	Capital Riesgo	Propia	Cartera Hotelera, S.A.	Presidente
José María Loizaga Viguri	Sistemas de Almacenaje	Ajena	Mecalux	Consejero
José María Loizaga Viguri	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Agustín Batuecas Torrego	Servicios portuarios y logísticos	Ajena	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	Vicepresidente
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías ferrocarril	Ajena	Continental Raíl, 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 Avenida de América, S.A.	Persona física representante de Iridium Concesiones de Infraestructuras, 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 y Consejero-Delegado
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 y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Comercial	Ajena	Explotación Comercial del Intecambiador, S.A.	Persona física representante de Clece, S.A. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías Ferrocarril	Ajena	Construrail, S.A.	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	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Presidente
Pedro José López Jiménez	Energía	Ajena	Cepsa	Consejero
Pedro José López Jiménez	Cimentaciones Especiales	Ajena	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
Pedro José López Jiménez	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Vicepresidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Energía	Ajena	Unión Fenosa, 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
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
Javier Monzón de Cáceres	Financiera	Ajena	Banco Inversis Net, S.A.	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
Javier Monzón de Cáceres	Energía	Ajena	YPF, S.A.	Consejero
Julio Sacristán Fidalgo	Concesionaria de Autopistas	Ajena	Autopistas Aumar, S.A.C.E.	Consejero
Julio Sacristán Hidalgo	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Miguel Roca Junyent	Concesionaria de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Secretario no Consejero
Miguel Roca Junyent	Financiera	Ajena	Banco Sabadell, S.A.	Secretario no Consejero
Álvaro Cuervo García	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	Servicios Portuarios y Logísticos	Ajena	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Mantenimiento Integral	Ajena	Clece, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Concesiones	Ajena	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Servicios Urbanos	Ajena	Urbaser, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Inversiones	Ajena	Del Valle Inversiones, S.A.	Administrador Solidario

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
José Luis del Valle Pérez	Componentes Automoción	Ajena	Continental Industrias del Caucho, S.A.	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Componentes Automoción	Ajena	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Componentes Automoción	Ajena	Continental Tires, S.L.	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Concesiones Autopista	Ajena	Iberpistas, S.A.C.E.	Consejero
Francisco Verdú Pons	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero
Florentino Pérez Rodríguez	Concesiones	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vicepresidente
Florentino Pérez Rodríguez	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Presidente

### 37.- Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2007 el Grupo ACS tenía prestados avales ante terceros derivados de sus actividades por un importe de 8.999.039 miles de euros (5.268.555 miles de euros en 2006).

Los Administradores del Grupo ACS estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en el balance de situación consolidado adjunto por las operaciones descritas en esta nota.

En relación con los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a las responsabilidades normales de las empresas con las que el Grupo desarrolla su actividad. Esta responsabilidad normal es la relacionada con el cumplimiento de las obligaciones contractuales contraídas en el desarrollo de la construcción, de los servicios industriales o de los servicios urbanos, tanto mediante las propias sociedades como de las UTE's en las que participa.

Esta cobertura se manifiesta a través de los correspondientes avales presentados para garantizar la ejecución de los contratos, cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos de concesión, etc.

Por último, las diferentes sociedades del Grupo están expuestas a ser parte demandada tanto judicialmente como por reclamaciones extrajudiciales. En estos casos, los Administradores de las sociedades del Grupo estiman que el posible efecto en los estados financieros no sería significativo.

Destacan dentro de los avales, las garantías dadas por Unión Fenosa, S.A. a las emisiones de valores realizadas por diferentes filiales, por importe total de 2.774.148 miles de euros (para la emisión de acciones preferentes por importe de 1.359.245 miles de euros, y de bonos de Unión Fenosa Finance, B.V. por importe de 500.000 miles de euros).

### 38.- Información sobre medio ambiente

La actividad medioambiental es aquella cuyo objetivo consiste en prevenir, reducir o reparar el daño que se produzca sobre el medio ambiente.

Dentro de las actividades del Grupo ACS se incluye un área de actividad medioambiental consistente en la limpieza viaria, la recogida de residuos sólidos urbanos, la gestión de vertederos y plantas de tratamiento de residuos, etc. Adicionalmente, en una buena parte de los contratos de construcción se incluye el estudio del impacto medioambiental.

Sin embargo, el Grupo ACS no considera que los activos y gastos relacionados con estas actividades son de naturaleza medioambiental en la medida que son realizadas por terceros.

Entre las principales actuaciones medioambientales del ejercicio 2007 del Grupo ACS, destacan las siguientes:

### **Construcción**

La actividad constructora ha adoptado medidas dirigidas a evitar la contaminación de las aguas, la contaminación de los suelos, las emisiones a la atmósfera y las afecciones a las especies naturales tanto a la flora como a la fauna, así como la afección a las personas por las incidencias en su vida cotidiana. En 2007 el objetivo principal se ha centrado en la gestión de los residuos de construcción y demolición (RCD). La problemática ambiental que plantean los RCD no sólo es consecuencia del gran volumen que se genera, sino de su gestión, siendo el tratamiento actual insatisfactorio en la mayoría de los casos, ya que la mayor parte tiene como destino final la eliminación en vertedero.

Por ello, las empresas del Grupo ACS han definido como línea estratégica la adecuada gestión de los RCD en las obras estableciendo actuaciones relevantes dirigidas a la reducción en la generación de dichos residuos, a la reutilización de dichos residuos en la propia obra o en otros destinos autorizados y al reciclado, bien "in situ" o transportando los residuos a plantas de clasificación y tratamiento, que permitan el adecuado tratamiento de las fracciones valorizables.

Todo ello contribuye al logro, a nivel global, de dos metas importantes encaminadas al desarrollo sostenible del sector y que pasan por la reducción de las cantidades que actualmente se destinan a eliminación, mediante depósito en vertedero y a reducir el consumo de recursos naturales, al aprovechar los recursos que contienen.

Después de aplicar las políticas y medidas presentes en el plan anual de medioambiente, se ha logrado reciclar un 16,57 % del total de los residuos de construcción y demolición generados. Al mismo tiempo se ha continuado optimizando los consumos de agua y energía.

No existen, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, activos ni gastos incurridos por importe significativo.

### **Medio Ambiente y Logística**

El área de Medio Ambiente y Logística está trabajando de forma intensa en reducir los consumos de combustibles por parte de las distintas flotas de vehículos que se gestionan, objetivo que se ha cumplido en 2007.

Asimismo, el Grupo ACS, a través de su filial Urbaser, es líder en la gestión de Plantas de Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos en España y con importantes actuaciones en el extranjero. El conjunto de estas Plantas significa un ahorro de emisiones de CO<sub>2</sub> equivalente con respecto a la solución de Línea Base: Vertedero, del orden de 5 millones de toneladas al año, más del doble de lo conseguido en 2006.

Una de las actividades del Grupo ACS en Medio Ambiente es el tratamiento y gestión integral del agua como un recurso escaso. El Grupo ACS es responsable del suministro de agua potable y su tratamiento a más de tres millones de personas en España, Latinoamérica y Marruecos y adopta un enfoque destinado a la máxima eficiencia y ahorro en el uso de tan valioso recurso, lo que supone unos 286 millones de metros cúbicos al año. Para el Grupo ACS la gestión sostenible del ciclo del agua es un recurso clave en su compromiso con el entorno y la sostenibilidad.

Los principales activos de naturaleza medioambiental corresponden a instalaciones de depuración, biofiltros y otro inmovilizado cuya finalidad es minimizar el daño sobre el medio ambiente. El importe de estos activos, neto de amortización, a 31 de diciembre de 2007 es de 26.393 miles de euros (21.536 miles de euros en 2006).

Los gastos incurridos, tanto en 2007 como en 2006 de naturaleza medioambiental, no son significativos.

### **Servicios Industriales**

En todos los Centros Operativos y Delegaciones se han abordado medidas para la reducción de un aspecto ambiental significativo (consumo de materias primas/ generación de residuos / valorización y reciclaje de residuos) propio del centro de trabajo. Por ejemplo:

- Se ha logrado recuperar el 50% de las bobinas de carretes de cable.
- Se ha conseguido valorizar el 61,3% de los residuos de madera generados.
- Se ha reducido en Dragados Offshore la producción de residuos peligrosos un 71%.
- Reducción de consumo combustible y emisiones de vehículos en las actividades intensivas en el uso de vehículos como Sistemas de Control.
- En las actividades de control de tráfico y señalización, sustitución de las bombillas tradicionales por otras de menor consumo energético.

Además, se han desarrollado e implantado planes específicos de protección del medio ambiente en proyectos singulares o con características especiales, como por ejemplo:

- Plan de Gestión Medioambiental para obras de Desulfuración en centrales térmicas.

- Plan de Contingencias por contaminación marina accidental, que recoge el protocolo de actuaciones en caso de vertido de hidrocarburos al mar.
- Plan de medio ambiente para la fabricación de Topsides en astillero.
- Planes de medio ambiente en actividades de hidrosulfuración en aguas acidas producidas en instalaciones de refino.
- Desarrollo de equipo de descontaminación para remoción de amianto en la Base Naval de Rota.

No existen, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, activos ni gastos incurridos por importe significativo.

## **Energía**

Las principales líneas de actuación del Grupo ACS en el área de energía, en su compromiso con el medio ambiente, se han orientado en 2007 fundamentalmente a garantizar el cumplimiento de la legislación ambiental, reducir el impacto ambiental de las actividades, obtener nuevos certificados ambientales para las instalaciones, mejorar los sistemas de gestión e información ambiental e incrementar la formación y sensibilización de los trabajadores, clientes y suministradores en materia ambiental.

Unión Fenosa tiene certificada, conforme a la Norma UNE EN ISO 14001 de gestión ambiental, 9.337 MW de generación, el 82,2% de su potencia total instalada, la planta de licuefacción de Damieta y la distribución y comercialización de electricidad de España y Panamá.

El esfuerzo económico destinado a la prevención y reducción de la contaminación y sus efectos sobre las personas y el medio ambiente ha continuado su tendencia creciente durante el ejercicio 2007, con inversiones en proyectos orientados a la reducción de la contaminación atmosférica de las centrales de carbón, mejora del rendimiento energético de centrales térmicas e hidroeléctricas, fomento de tecnologías limpias, como son los ciclos combinados y las energías renovables, así como los programas de ahorro y eficiencia energética dirigidos a los consumidores de electricidad y gas.

Las actuaciones ambientales realizadas en este área de actividad han supuesto un importe total de 178,3 millones de euros, de los que 152,0 millones de euros corresponden a inversiones y el resto, es decir 26,3 millones de euros, son gastos incurridos en la gestión del medio ambiente. El incremento en la inversión con respecto a periodos anteriores se ha debido, principalmente, a las inversiones ambientales efectuadas en las centrales térmicas de Meirama, La Robla y Narcea para su adaptación a la normativa de grandes instalaciones de combustión, por un importe de 89,7 millones de euros; las inversiones realizadas para el ciclo combinado de Sabón, por un importe de 46,6 millones de euros, y las inversiones en mejoras ambientales de instalaciones de producción hidráulica, por un importe de 7,3 millones de euros. La inversión en I+D ambiental ha sido de 2,1 millones de euros. En concepto de ecotasas se han devengado 14,0 millones de euros.

En lo referente al cambio climático, en el Grupo se comparte la creciente preocupación de la sociedad y se cree en la efectividad de las acciones preventivas, por lo que se ha establecido un posicionamiento ante el calentamiento global y unos objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, que se están cumpliendo. En 2007 las emisiones totales de CO<sub>2</sub> del Grupo Unión Fenosa han sido de 22,9 millones de toneladas y las emisiones específicas de 473 g CO<sub>2</sub>/kWh, habiendo reducido desde 1990 un 15,1% las emisiones específicas de CO<sub>2</sub> de su parque de generación y un 29,3% las emisiones específicas de sus centrales térmicas en España.

En España, durante el primer trimestre de 2007, y de acuerdo con la normativa en materia de comercio de derechos de gases de efecto invernadero, se llevó a cabo la verificación de emisiones de CO<sub>2</sub> del año 2006, segundo año del mercado europeo de derechos de emisión. Las emisiones totales verificadas para las instalaciones de generación fueron de 15,8 millones de toneladas.

Por otra parte, se continuó con la actividad de compra de Reducciones Certificadas de Emisiones (CER) procedentes de Mecanismos de Desarrollo Limpio, a través del Fondo Español de Carbono, administrado por el Banco Mundial, con una inversión de 7 millones de euros (280.000 CER/año), del Multilateral Carbon Credit Fund, administrado por el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo y el Banco Europeo de Inversiones, con una inversión de 14 millones de euros (330.000 CER/año) y la contratación bilateral de compra de CER procedentes de proyectos de distintos sectores. Unión Fenosa, S.A. ha sido la primera empresa española que ha obtenido la autorización de Naciones Unidas de un Proyecto de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) y actualmente cuenta con cuatro proyectos de este tipo en Panamá y Costa Rica.

En 2007, las emisiones específicas a la atmósfera de las centrales térmicas españolas se situaron en 6,43 g SO<sub>2</sub> /kWh, 1,83 g NO<sub>x</sub>/kWh y 0,24 g partículas/kWh, lo que supone la reducción del 44,6%, 56,7% y 62,5% respectivamente, con respecto al año 2002.

Se realizaron 76 estudios de calidad del suelo en centrales térmicas y subestaciones los cuales se finalizaron en 53 instalaciones, cumpliendo todas con el RD 9/2005 por el que se establece la relación de actividades potencialmente contaminantes del suelo y los criterios y estándares para la declaración de suelos contaminados.



Continuando con el plan de retirada de equipos con policlorobifenilos (PCB), se han gestionado 525 toneladas y se han realizado inventarios, retirada y almacenamiento adecuado de los mismos en el área internacional, reduciéndose significativamente el riesgo de contaminación en las instalaciones por vertido de este residuo.

Se incorporaron al Sistema de Evaluación de Riesgos Ambientales 8 nuevas subestaciones y además se actualizaron el 10% de las instalaciones cargadas en años anteriores. Así mismo, se ha efectuado el fraccionamiento de la base de datos para facilitar la valoración del riesgo por áreas y adaptándolo a lo indicado en la Ley-26/2007, de Responsabilidad Medioambiental, en cuanto a la prevención de daños ambientales.

#### **Provisiones de naturaleza medioambiental**

Por lo que respecta a las posibles contingencias, que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores del Grupo consideran que se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro suscritas, no siendo significativas las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Dentro del epígrafe "Provisiones no corrientes" se encuentran recogidas las dotaciones realizadas para cubrir los costes correspondientes a la clausura y post clausura de vertederos, así como a la cobertura de los costes de desmantelamiento de centrales nucleares (véase Nota 21).

#### **39.- Remuneración auditores**

Los honorarios correspondientes a la Auditoría de Cuentas de las sociedades que integran el Grupo Consolidado del ejercicio 2007 ascienden a 6.814 miles de euros (3.943 miles de euros en 2006). De este importe 5.695 miles de euros (2.998 miles de euros en 2006) corresponden al auditor principal, Deloitte, S.L.

Asimismo, el Grupo ha satisfecho a compañías de auditoría por otros trabajos 5.337 miles de euros (459 miles de euros en 2006) correspondientes principalmente a colaboraciones en materia contable. De este importe, 2.673 miles de euros (167 miles de euros en 2006) corresponden al auditor principal, Deloitte, S.L.

El incremento entre ejercicios se debe fundamentalmente a la incorporación por consolidación global de Unión Fenosa en 2007.



*Informe de Gestión del Grupo  
Consolidado durante el Ejercicio  
2007*

*27 de marzo de 2008*

## 2.1.1 Evolución del Grupo ACS en el ejercicio 2007

### 2.1.1.1 Hechos destacados

Grupo ACS			
Principales magnitudes financieras		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>13.868,7</b>	<b>21.311,7</b>	<b>+53,7%</b>
<i>Internacional</i>	<i>16,4 %</i>	<i>23,7 %</i>	
<b>B° Bruto de Explotación</b>	<b>1.218,9</b>	<b>3.490,5</b>	<b>+186,4%</b>
<i>Margen</i>	<i>8,8 %</i>	<i>16,4 %</i>	
<b>B° Neto de Explotación</b>	<b>942,5</b>	<b>2.486,5</b>	<b>+163,8%</b>
<i>Margen</i>	<i>6,8%</i>	<i>11,7 %</i>	
<b>B° Ordinario Neto*</b>	<b>815,1</b>	<b>1.010,2</b>	<b>+23,9%</b>
<b>B° Neto Atribuible</b>	<b>1.250,1</b>	<b>1.551,1</b>	<b>+24,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>9,0%</i>	<i>7,3 %</i>	
<b>BPA</b>	<b>3,58 €</b>	<b>4,51 €</b>	<b>+25,8%</b>
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>	<b>899,1</b>	<b>2.122,8</b>	<b>+136,1%</b>
<b>Inversiones Netas</b>	<b>5.399,8</b>	<b>3.403,2</b>	<b>-37,0%</b>
<b>Endeudamiento Neto Total</b>	<b>8.746,3</b>	<b>16.574,5</b>	<b>+89,5%</b>
Deuda Neta con recurso	1.753,4	6.933,1	+295,4%
Financiación sin recurso	6.992,9	9.641,4	+37,9%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.256,4</b>	<b>10.441,0</b>	<b>+220,6%</b>
Fondos Propios	3.115,7	4.653,8	+49,4%
Socios Externos	140,7	5.787,3	n.a.
<i>Apalancamiento**</i>	<i>53,8%</i>	<i>66,4%</i>	

\* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios

\*\* Deuda Neta con recurso / Patrimonio Neto

En el año 2007 el Grupo ACS ha experimentado un excelente comportamiento en todas sus actividades, con una facturación total de € 21.311,7 millones, un 53,7% más que en 2006 y un incremento del 186,4% de beneficio bruto de explotación, que superó los 3.490,5 millones de euros. Por su parte el beneficio ordinario neto alcanzó los 1.010,2 millones de euros tras aumentar un 23,9%. El beneficio neto atribuible al Grupo creció un 24,1% hasta alcanzar € 1.551,1 millones, representando un margen del 7,3% sobre ventas. El BPA se sitúa en € 4,51 por acción.

Estos buenos resultados se han visto acompañados por una sólida generación de fondos por las operaciones, que alcanzan € 2.122,8 millones con un crecimiento del 136,1%. Esto ha permitido destinar a las inversiones netas € 3.403,2 millones, de los que € 1.265 millones se han invertido en Hochtief y más de € 1.100 millones en proyectos de energías renovables, plantas de tratamiento y concesiones de equipamiento público e infraestructuras de transporte. La venta de Continental Auto ha supuesto una desinversión de € 659 millones.

## Informe Gestión 2007

En cuanto al endeudamiento del Grupo, el saldo de deuda neta con recurso se sitúa en € 6.933,1 millones, equivalente a un apalancamiento del 66,4%. Por su parte la financiación sin recurso se sitúa en € 9.641,4 millones, lo que supone un endeudamiento neto total de € 16.574,5 millones.

### 2.1.1.2 Resultados consolidados del Grupo ACS

Grupo ACS			Enero - Diciembre		
Cuenta de Resultados Consolidada					
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>13.868,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.311,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>+53,7%</b>
Otros ingresos	723,4	5,2%	1.024,1	4,8%	+41,6%
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>14.592,1</b>	<b>105,2%</b>	<b>22.335,8</b>	<b>104,8%</b>	<b>+53,1%</b>
Gastos de explotación	(10.224,5)	(73,7%)	(14.779,9)	(69,4%)	+44,6%
Gastos de personal	(3.148,7)	(22,7%)	(4.065,4)	(19,1%)	+29,1%
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>1.218,9</b>	<b>8,8%</b>	<b>3.490,5</b>	<b>16,4%</b>	<b>+186,4%</b>
Dotación a amortizaciones	(258,6)	(1,9%)	(966,1)	(4,5%)	+273,6%
Provisiones de circulante	(17,8)	(0,1%)	(37,9)	(0,2%)	+112,8%
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>942,5</b>	<b>6,8%</b>	<b>2.486,5</b>	<b>11,7%</b>	<b>+163,8%</b>
Ingresos Financieros	198,1	1,4%	499,4	2,3%	+152,2%
Gastos Financieros	(420,6)	(3,0%)	(1.115,0)	(5,2%)	+165,1%
Diferencias de Cambio	(15,4)	(0,1%)	1,3	0,0%	n.a.
Rdo. por Variaciones de Valor Activos	(12,8)	(0,1%)	(71,0)	(0,3%)	n.a.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	330,5	2,4%	193,1	0,9%	-41,6%
Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes	583,8	4,2%	339,9	1,6%	n.a.
Otras Ganancias o Pérdidas	(78,9)	(0,6%)	(122,5)	(0,6%)	+55,3%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>1.527,2</b>	<b>11,0%</b>	<b>2.211,8</b>	<b>10,4%</b>	<b>+44,8%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(274,1)	(2,0%)	(513,1)	(2,4%)	+87,2%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>1.253,1</b>	<b>9,0%</b>	<b>1.698,7</b>	<b>8,0%</b>	<b>+35,6%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	20,2	0,1%	423,7	2,0%	n.a.
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>1.273,4</b>	<b>9,2%</b>	<b>2.122,4</b>	<b>10,0%</b>	<b>+66,7%</b>
Intereses Minoritarios	(23,3)	(0,2%)	(571,3)	(2,7%)	n.a.
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>1.250,1</b>	<b>9,0%</b>	<b>1.551,1</b>	<b>7,3%</b>	<b>+24,1%</b>

#### 2.1.1.2.1 Importe neto de la cifra de negocios

Se situó en € 21.311,7 millones, un 53,7% más que en 2006. Todas las actividades muestran un crecimiento orgánico elevado. En concreto, Construcción crece un 8,9%, Medio Ambiente y Logística un 15,3% y Servicios Industriales un 15,6%.

## Informe Gestión 2007

Unión Fenosa aporta € 5.966,8 millones de su cifra de negocios en 2007. Sin este efecto, las ventas del Grupo hubiesen aumentado un 12,2%.

CIFRA DE NEGOCIO			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Construcción	6.750,3	48%	7.352,9	34%	+8,9%
Concesiones	26,1	0%	35,8	0%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	2.458,6	18%	2.834,9	13%	+15,3%
Servicios Industriales	4.747,7	34%	5.488,7	25%	+15,6%
Energía			5.966,8	28%	n.a.
Corporación / Ajustes	(114,0)		(367,4)		
<b>TOTAL</b>	<b>13.868,7</b>		<b>21.311,7</b>		<b>+53,7%</b>

Las ventas internacionales crecieron un 121,1% hasta alcanzar los € 5.042,1 millones, lo que representa un 23,7 % del total de las ventas. Las ventas internacionales sin considerar las de Unión Fenosa han crecido un 9,3%.

Ventas Nacionales			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Construcción	6.319,1	93,6 %	6.920,3	94,1 %	+9,5%
Concesiones	19,6	75,4 %	24,0	67,1%	+22,3%
Medio Ambiente y Logística	2.189,8	89,1 %	2.494,6	88,0 %	+13,9%
Servicios Industriales	3.173,1	66,8 %	3.779,3	68,9 %	+19,1%
Energía			3.418,8	57,3%	
Corporación	(114,0)		(367,4)		+222,1%
<b>TOTAL</b>	<b>11.587,7</b>	<b>83,6 %</b>	<b>16.269,6</b>	<b>76,3 %</b>	<b>+40,4%</b>

Ventas Internacionales			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Construcción	431,2	6,4 %	432,7	5,9 %	+0,3%
Concesiones	6,4	24,6 %	11,8	32,9%	+83,4%
Medio Ambiente y Logística	268,8	10,9 %	340,3	12,0 %	+26,6%
Servicios Industriales	1.574,6	33,2 %	1.709,4	31,1 %	+8,6%
Energía			2.548,0	42,7%	
Corporación					
<b>TOTAL</b>	<b>2.281,0</b>	<b>16,4 %</b>	<b>5.042,1</b>	<b>23,7 %</b>	<b>+121,1%</b>

### 2.1.1.2.2 Resultado bruto de explotación

Se situó en € 3.490,5 millones, un 186,4% más que en el mismo período del año anterior. El margen sobre ventas alcanzó el 16,4%. En cifras comparables, el crecimiento es del 13,2%.

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Construcción	504,0	40%	548,9	15%	+8,9%
Concesiones	6,9	1%	1,5	0%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	324,7	26%	381,5	11%	+17,5%
Servicios Industriales	419,6	33%	488,4	14%	+16,4%
Energía			2.110,7	60%	n.a.
Corporación / Ajustes	(36,3)		(40,5)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.218,9</b>		<b>3.490,5</b>		<b>+186,4%</b>

Este crecimiento se fundamenta en el buen comportamiento de todas las áreas de actividad, ya que Construcción crece un 8,9%, Servicios Industriales un 16,4% y Medio Ambiente y Logística un 17,5%. Así mismo, la incorporación de Unión Fenosa al área de Energía supone € 2.110,7 millones.

#### *2.1.1.2.3 Resultado neto de explotación*

Alcanzó los € 2.486,5 millones, un 163,8% más que el año anterior y situó el margen sobre ventas en el 11,7% . En cifras comparables, el crecimiento es del 12,1%.

Bº NETO EXPLOTACIÓN			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Construcción	422,7	43%	460,3	18%	+8,9%
Concesiones	(2,7)	0%	(5,2)	0%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	195,5	20%	232,8	9%	+19,1%
Servicios Industriales	364,7	37%	412,5	16%	+13,1%
Energía			1.429,7	57%	n.a.
Corporación / Ajustes	(37,7)		(43,6)		
<b>TOTAL</b>	<b>942,5</b>		<b>2.486,5</b>		<b>+163,8%</b>

De nuevo, todas las áreas aumentan de forma sólida, destacando Medio Ambiente y Logística con un incremento del 19,1%, Servicios Industriales, que mostró un buen comportamiento, con un crecimiento del 13,1%, y Construcción que creció un 8,9%. El área de Energía aportó € 1.429,7 millones a la cifra total.

#### *2.1.1.2.4 Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas*

Creció un 44,8% hasta contabilizar € 2.211,8 millones, un 10,4% de las ventas.

Los gastos financieros se sitúan en € 1.115,0 millones, mientras que los ingresos financieros alcanzaron los € 499,4 millones e incluyen los dividendos de Iberdrola por importe de € 96,7 millones y el impacto de la valoración de los derivados financieros a valor razonable.

En términos comparables, es decir sin incluir los resultados financieros netos de Unión Fenosa, los resultados financieros del Grupo habrían sido de € -301,6 millones, que representa un

incremento del 35,5%. Las diferencias netas por tipo de cambio tuvieron un impacto positivo de € 1,3 millones.

La puesta en equivalencia ascendió a € 193,1 millones. Abertis ha aportado € 142,2 millones, un 33,0% más frente a la cifra del año pasado, y Hochtief, en su primer periodo en puesta en equivalencia, ha aportado € 30,8 millones.

Durante el año 2007 se han registrado unos resultados por enajenación de activos no corrientes de € 339,9 millones, que corresponden principalmente a las plusvalías por las ventas de Soluziona y Applus+ por parte de Unión Fenosa y a la venta de las concesiones de autopistas Dundalk en Irlanda y A1 en el Reino Unido.

### 2.1.1.2.5 Resultado neto atribuible al Grupo

Ascendió a € 1.551,1 millones, lo que implica un crecimiento del 24,1% frente a la cifra del año 2006.

B° NETO ATRIBUIBLE			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Construcción	282,1	33%	310,3	29%	+10,0%
Concesiones	(17,3)	(2%)	3,7	0%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	109,1	13%	131,7	12%	+20,7%
Servicios Industriales	222,6	26%	264,9	25%	+19,0%
Energía	170,1	20%	230,2	21%	+35,4%
Participadas Cotizadas	81,1	10%	137,6	13%	+69,6%
Corporación / Ajustes *	402,4		472,7		+17,5%
<b>TOTAL</b>	<b>1.250,1</b>		<b>1.551,1</b>		<b>+24,1%</b>

Eliminando los resultados extraordinarios del período, el beneficio ordinario después de impuestos del Grupo asciende a € 1.010,2 millones, un 23,9% más que el contabilizado a 31 de diciembre de 2006.

Grupo ACS		
Conciliación B° Ordinario Neto		
Millones de Euros		Var. 07/06
B° Neto Atribuible	1.551,1	+24,1%
menos: Plusvalía Grupo Continental Auto	(423,7)	
menos: Plusvalía operación Soluziona	(49,7)	
menos: Otros resultados extraordinarios	(67,5)	
<b>B° Ordinario Neto</b>	<b>1.010,2</b>	<b>+23,9%</b>

- La plusvalía neta de impuestos por la venta de Grupo Continental Auto asciende a € 423,7 millones.

## Informe Gestión 2007

- Los resultados extraordinarios por la operación de Soluziona con Indra suponen € 49,7 millones.
- Otros beneficios extraordinarios ascienden a € 67,5 millones, provenientes principalmente del ajuste de impuestos por la venta de Urbis.

Los impuestos devengados ascendieron a € 513,1 millones. La tasa impositiva efectiva se situó en un 25,4%, aunque sin considerar las plusvalías por venta de activos que tributan a una tasa menor, la tasa fiscal efectiva de los beneficios ordinarios se sitúa en un 30,2%.

El beneficio atribuible a minoritarios de € 571,3 millones corresponde básicamente a Unión Fenosa.



## 2.1.1.3 Balance de situación consolidado a 31 de diciembre

Grupo ACS			31 de diciembre		
Balance de Situación Consolidado					
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Inmovilizado material	2.917,2	11,6 %	18.294,2	36,9 %	+527,1%
Fondo de comercio	1.086,6	4,3 %	2.950,4	5,9 %	+171,5%
Activos intangibles	397,6	1,6 %	1.670,4	3,4 %	+320,1%
Activos financieros	10.227,5	40,6 %	10.299,7	20,8 %	+0,7%
Otros activos no corrientes	454,9	1,8 %	1.406,1	2,8 %	+209,1%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>15.083,9</b>	<b>59,9 %</b>	<b>34.620,9</b>	<b>69,8 %</b>	<b>+129,5%</b>
Existencias	738,3	2,9 %	896,8	1,8 %	+21,5%
Deudores	5.946,1	23,6 %	8.243,6	16,6 %	+38,6%
Activos financieros corrientes	1.880,9	7,5 %	1.420,9	2,9 %	-24,5%
Efectivos y otros medio líquidos	926,6	3,7 %	2.651,6	5,3 %	+186,1%
Otros activos corrientes	586,0	2,3 %	1.164,5	2,3 %	+98,7%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>10.078,0</b>	<b>40,0 %</b>	<b>14.377,4</b>	<b>29,0 %</b>	<b>+42,7%</b>
Activos no Corrientes disp. a la venta	20,8	0,1 %	595,2	1,2 %	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>25.182,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>49.593,4</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+96,9%</b>
Fondos Propios	3.115,7	12,4 %	4.653,8	9,4 %	+49,4%
Socios Externos	140,7	0,6 %	5.787,3	11,7 %	n.a.
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.256,4</b>	<b>12,9 %</b>	<b>10.441,0</b>	<b>21,1 %</b>	<b>+220,6%</b>
Subvenciones de Capital	81,1	0,3 %	810,6	1,6 %	+900,0%
Emisión de bonos y obligaciones			1.219,2	2,5 %	
Deudas con entidades de crédito	3.291,3	13,1 %	6.258,5	12,6 %	+90,2%
Financiación sin recurso	6.797,6	27,0 %	9.278,3	18,7 %	+36,5%
Otros pasivos financieros	32,0	0,1 %	48,5	0,1 %	+51,5%
Otros pasivos no corrientes	524,3	2,1 %	3.845,7	7,8 %	+633,5%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>10.645,1</b>	<b>42,3 %</b>	<b>20.650,1</b>	<b>41,6 %</b>	<b>+94,0%</b>
Emisión de bonos y obligaciones			597,1	1,2 %	
Deudas con entidades de crédito	1.228,9	4,9 %	2.763,4	5,6 %	+124,9%
Financiación sin recurso	195,4	0,8 %	363,2	0,7 %	+85,9%
Acreedores comerciales	7.984,4	31,7 %	10.535,1	21,2 %	+31,9%
Otros pasivos financieros	8,8	0,0 %	118,9	0,2 %	n.a.
Otros pasivos corrientes	1.782,8	7,1 %	3.210,9	6,5 %	+80,1%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>11.200,2</b>	<b>44,5 %</b>	<b>17.588,4</b>	<b>35,5 %</b>	<b>+57,0%</b>
Pasivos Asociados a Activos en Venta			103,2	0,2 %	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>25.182,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>49.593,4</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+96,9%</b>

## 2.1.1.3.1 Activos no corrientes

El inmovilizado material aumenta hasta situarse en € 18.294,2 millones. Esta cifra ha crecido sustancialmente debido a la integración de Unión Fenosa por consolidación global, que aporta € 14.227,2 millones.

El efecto principal del incremento del fondo de comercio que aumenta en € 1.863,8 millones, se debe al cambio del método de consolidación de la eléctrica en las cuentas del Grupo.

Los activos financieros corresponden principalmente a las participaciones estratégicas del Grupo ACS en empresas cotizadas, Abertis, Hochtief e Iberdrola, así como las inversiones financieras de Unión Fenosa.

El incremento de algo más de € 950 millones de la partida de otros activos no corrientes procede de Unión Fenosa y corresponde básicamente a impuestos anticipados.

Los activos no corrientes disponibles para la venta, cuyo saldo asciende a € 595,2 millones, corresponden:

- El 9% de la empresa filipina Meralco participada por Unión Fenosa cuya venta se cerró en el mes de enero de 2008.
- La participación de un 2,5% de Auna que Unión Fenosa ha vendido en 2008 en virtud de los acuerdos con France Telecom.
- El valor en libras de Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias S.L., cuyo proceso de venta se espera cerrar en 2008.

### ***2.1.1.3.2 Capital circulante***

El capital circulante neto presenta un saldo acreedor de € 3.441 millones. La mejora frente a la cifra de 2006 de € 944,3 millones está provocada por dos factores:

- El cambio de criterio de consolidación de Unión Fenosa a principios de año, pasando a integrarse globalmente, tiene un efecto positivo de € 541,7 millones.
- La mejora en la gestión del circulante neto del Grupo durante el ejercicio 2007 ha supuesto € 402,6 millones de saldo acreedor adicional. Esta cifra incluye el impacto positivo de € 164,0 millones por el efecto del devengo en diciembre del dividendo a cuenta pagado a principios de año.

### ***2.1.1.3.3 Endeudamiento neto***

El endeudamiento neto del Grupo a 31 de diciembre de 2007 ascendía a 16.575 millones, de los que € 9.641 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista. € 6.533 millones de esta financiación sin recurso corresponden a los vehículos financieros utilizados para la adquisición de acciones de Unión Fenosa, Iberdrola y Hochtief, mientras que el resto procede de financiación de proyectos.

La deuda neta con recurso presenta un saldo de € 6.933 millones, que se sitúa en un 66,4% del patrimonio neto y 2,0 veces el beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo.

Desglose del endeudamiento		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
<b>Deuda neta con recurso</b>	<b>1.753</b>	<b>6.933</b>	<b>295,4%</b>
Deuda bancaria a largo plazo	3.323	6.307	89,8%
Deuda bancaria a corto plazo	1.238	2.882	132,9%
Emisión de bonos y obligaciones		1.816	
Efectivo, IFT y otros activos líquidos	-2.808	-4.072	45,1%
<b>Financiación de proyectos</b>	<b>6.993</b>	<b>9.641</b>	<b>37,9%</b>
<b>Endeudamiento neto</b>	<b>8.746</b>	<b>16.574</b>	<b>89,5%</b>

#### *2.1.1.3.4 Otros pasivos no corrientes*

Ascienden a € 3.845,7 millones, de los cuales Unión Fenosa aporta € 3.049,0 millones y el resto, € 796,7 millones, corresponden fundamentalmente a provisiones por riesgos y gastos e impuestos diferidos generados en el resto de actividades del Grupo.

#### *2.1.1.3.5 Patrimonio neto*

Asciende a € 10.441,0 millones, de los cuales € 4.653,8 millones corresponde a los fondos propios de Grupo que crecen un 50% en 12 meses.

Del saldo total de socios externos la mayoría, € 5.553,5 millones, provienen de la integración de Unión Fenosa.

## 2.1.1.4 Flujos de Tesorería

Grupo ACS		Enero - Diciembre	
Flujos de Tesorería			
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>1.218,9</b>	<b>3.490,5</b>	<b>+186,4%</b>
más: Dividendos recibidos de participadas	232,4	238,4	
más: Intereses recibidos	145,0	279,8	
menos: Intereses abonados	(410,2)	(1.114,7)	
menos: Impuesto sobre sociedades	(197,8)	(599,0)	
menos: Otros ajustes a las operaciones	(89,2)	(172,2)	
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>	<b>899,1</b>	<b>2.122,8</b>	<b>+136,1%</b>
Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores	(471,8)	(399,3)	
Dism/(Inc) Existencias	(184,8)	(9,9)	
Inc/(Dism) Acreedores comerciales	959,4	518,3	
Inc/(Dism) Otros activos y pasivos corrientes	87,2	129,5	
<b>Variación del Capital Circulante Neto</b>	<b>390,0</b>	<b>238,6</b>	<b>-38,8%</b>
<b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas</b>	<b>1.289,1</b>	<b>2.361,4</b>	<b>+83,2%</b>
menos: Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	(509,1)	(1.246,1)	
menos: Inversiones en proyectos concesionales	(613,9)	(1.789,6)	
menos: Inversiones en inmovilizado financiero	(280,9)	(349,5)	
menos: Inversión en Unión Fenosa	(1.728,0)		
menos: Inversión en Iberdrola	(3.297,3)		
menos: Inversión en Hochtief		(1.264,9)	
<b>Inversiones en Inmovilizado</b>	<b>(6.429,3)</b>	<b>(4.650,1)</b>	<b>-27,7%</b>
<b>Desinversiones en Inmovilizado</b>	<b>1.029,5</b>	<b>1.246,9</b>	<b>n.a.</b>
<b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión</b>	<b>(5.399,8)</b>	<b>(3.403,2)</b>	<b>-37,0%</b>
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a largo plazo	614,5	295,0	
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a corto plazo	(581,7)	1.180,4	
Inc/(Dism) Financiación sin recurso	4.636,4	2.309,5	
<b>Variación del Endeudamiento Financiero</b>	<b>4.669,2</b>	<b>3.784,9</b>	<b>-18,9%</b>
Dividendos pagados	(211,7)	(441,1)	
Operaciones sobre acciones propias	(257,7)	(172,3)	
<b>Variación de la Financiación Propia</b>	<b>(469,4)</b>	<b>(613,4)</b>	<b>n.a.</b>
Dividendos pagados a minoritarios de UNF		(188,6)	
Otras fuentes y variaciones del perímetro	69,7	(216,2)	
<b>Otras Fuentes de Financiación</b>	<b>69,7</b>	<b>(404,8)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación</b>	<b>4.269,5</b>	<b>2.766,7</b>	<b>-35,2%</b>
Inc/(Dism) Tesorería e IFT	158,8	1.724,9	
Tesorería al Inicio del Periodo	767,8	926,6	+20,7%
<b>Tesorería Final</b>	<b>926,6</b>	<b>2.651,5</b>	<b>+186,2%</b>

## 2.1.1.4.1 Flujos netos de tesorería de las operaciones

Los fondos generados por las operaciones alcanzaron los € 2.122,8 millones ayudados por la capacidad de generación de caja de Unión Fenosa y el buen comportamiento del resto de las actividades operativas.

La variación del circulante neto de las actividades operativas también presenta una importante generación de caja (€ 238,6 millones) y deja los flujos netos de tesorería por actividades operativas en € 2.361,4 millones, lo que implica un crecimiento del 83%.

**2.1.1.4.2 Inversiones netas consolidadas**

Las inversiones netas del Grupo durante el período ascendieron a € 3.403,2 millones con el siguiente desglose por área de actividad:

Grupo ACS		Enero - Diciembre	
Inversiones netas			
Millones de Euros	Inversión bruta	Desinversiones	Inversión neta
Construcción	205,6	(30,0)	175,6
Concesiones	437,9	(72,5)	365,4
Medio Ambiente y Logística	499,2	(116,7)	382,6
Servicios Industriales	863,8	(18,4)	845,3
Energía	1.273,2	(345,0)	928,2
Corporación	1.370,4	(664,3)	706,1
<b>TOTAL</b>	<b>4.650,1</b>	<b>(1.246,9)</b>	<b>3.403,2</b>

Además de € 1.265 millones invertidos en la adquisición del 25,1% de Hochtief, destacan las siguientes inversiones:

- En el área de Construcción se han realizado inversiones por valor de € 205,6 millones, entre las que destaca el establecimiento de Dragados en Estados Unidos a través de la adquisición de Schiavone y la apertura de una delegación.
- En proyectos de Concesiones se han invertido € 437,9 millones, entre los que destaca el hospital de Majadahonda en Madrid (€ 120 millones), la autopista Santiago Brión en Galicia (€ 52 millones), la autopista Reus - Alcover en Tarragona (€ 31 millones), la cárcel de Brians en Barcelona (€ 25 millones), el intercambiador de Príncipe Pío en Madrid (€ 21 millones) y la autopista Jónica en Grecia (€ 18 millones). La desinversión del periodo corresponde a la venta de las autopistas de Dundalk en Irlanda y la A1 en el Reino Unido.
- A Medio Ambiente y Logística se han destinado € 499,2 millones. En la adquisición de activos de Medio Ambiente se han invertido más de € 63 millones destinados en gran medida a la reciente renovación y adjudicación de nuevos contratos, otros € 40 millones a la adquisición de los activos de Sedesa, además de la planta de tratamiento de RSU de Zaragoza (€ 32 millones) y en diversos activos internacionales (€ 62 millones). En Servicios Portuarios y Logísticos se han invertido € 110 millones, básicamente en terminales de contenedores.
- En Servicios Industriales se han invertido € 863,8 millones, principalmente en proyectos de energía renovable como plantas termosolares (€ 267 millones) y parques eólicos (€ 287 millones). Además, se han invertido en otros proyectos de concesiones como desaladoras en Murcia y Algeciras (€ 80 millones) o en líneas de transmisión en Brasil (€ 91 millones).

- En el área de Energía, Unión Fenosa ha invertido 1.273,2 millones de euros, destinados fundamentalmente a la finalización de los ciclos combinados de Sagunto y Sabón, la adaptación medioambiental y conversión de varias centrales térmicas (Narcea, Robla y Meirama), al desarrollo de infraestructuras de gas y a proyectos de energías renovables en España. En el área internacional destaca la inversión de € 118 millones en la Mina de Kangra (Sudáfrica).

El desglose por área de actividad es el siguiente:

- Generación	€ 394 mn
- Distribución	€ 312 mn
- Gas	€ 12 mn
- Internacional	€ 334 mn

Adicionalmente Unión Fenosa ha procedido a la enajenación de algunos activos no estratégicos como son la venta de Applus+ por € 241 millones y la venta de su participación en REE por € 104 millones.

## 2.1.1.5 Resultado por áreas de negocio

## 2.1.1.5.1 Construcción

<b>Construcción</b>			
<b>Principales magnitudes financieras</b>			<b>Enero - Diciembre</b>
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Ventas	6.750,3	7.352,9	+8,9%
EBITDA	504,0	548,9	+8,9%
Margen	7,5%	7,5%	
EBIT	422,7	460,3	+8,9%
Margen	6,3%	6,3%	
BAI Oper. Continuas	443,2	484,5	+9,3%
Margen	6,6%	6,6%	
B° Neto	282,1	310,3	+10,0%
Margen	4,2%	4,2%	
Cartera	10.661	12.011	+12,7%
Meses	19	19	
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>		389	
<b>Inversión Neta</b>		176	
Deuda / (Caja) Neta Total		(1.538)	
Deuda / EBITDA		n.a.	

Las ventas en el año 2007 han ascendido a € 7.352,9 millones, un 8,9% por encima de la cifra del año anterior.

<b>Construcción</b>			
<b>Desglose por actividades</b>			<b>Enero - Diciembre</b>
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Obra Civil	3.888,4	4.398,4	+13,1%
Edificación No Residencial	1.739,6	1.725,3	-0,8%
Edificación Residencial	1.122,3	1.229,2	+9,5%
<b>TOTAL</b>	<b>6.750,3</b>	<b>7.352,9</b>	<b>+8,9%</b>
<i>Internacional</i>	<i>431,2</i>	<i>432,6</i>	<i>+0,3%</i>
	<i>6%</i>	<i>6%</i>	

La producción nacional ha alcanzado una tasa de crecimiento del 9,5%. Este dato se sustenta en el fuerte incremento de producción en contratos con clientes públicos, tanto en las administraciones locales y autonómicas como para la Administración Central.

La actividad de Edificación No Residencial ha decrecido un 0,8% al comparar con unas cifras especialmente buenas en el último trimestre de 2006. Por el contrario, se produce un

incremento de la actividad en Edificación Residencial frente al 2006 como consecuencia de la fuerte promoción inmobiliaria durante los últimos dos años.

En cuanto a la evolución de los resultados operativos, el EBITDA sube un 8,9% con un margen sobre ventas del 7,5%, el EBIT creció un 8,9%, con un margen sobre ventas del 6,3%. Por último, el beneficio neto se situó en € 310,3 millones, un 10,0% por encima de la cifra de 2006.

La cartera de obra contratada continúa aumentando y alcanza los € 12.011 millones, un 12,7% más que hace un año, lo que supone que la cartera se sitúa en 19 meses de producción.

<b>Construcción</b>			
<b>Desglose de la Cartera por actividad</b>			<b>Enero - Diciembre</b>
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Obra Civil	6.777,0	8.023,4	+18,4%
Edificación No Residencial	2.067,7	2.238,3	+8,3%
Edificación Residencial	1.816,5	1.749,0	-3,7%
<b>TOTAL</b>	<b>10.661,2</b>	<b>12.010,7</b>	<b>+12,7%</b>
<i>Internacional</i>	<i>761,3</i>	<i>2.243,1</i>	<i>+194,6%</i>
	<i>7%</i>	<i>19%</i>	

La cartera nacional de Construcción se sitúa en 9.767,6 millones de euros, un nivel similar al ejercicio anterior a pesar de la disminución en la licitación de Obra Civil local y autonómica después de las elecciones de mayo de 2007. La cartera de Edificación No Residencial aumenta un 8,3% mientras que la cartera de Residencial ha disminuido un 3,7%, como resultado del descenso en la actividad de promoción inmobiliaria en el último trimestre del año.

La cartera internacional prácticamente se ha triplicado frente al año pasado. Este significativo incremento se debe principalmente a los recientes contratos adjudicados para la construcción de las autopistas Central y Jónica en Grecia, los proyectos en EE.UU. y en Polonia. Así mismo, es importante reseñar que estas cifras incluyen la cartera de Schiavone, compañía de construcción americana recientemente adquirida por Dragados.



## 2.1.1.5.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales			
Principales magnitudes financieras			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Ventas	4.747,7	5.488,7	+15,6%
EBITDA	419,6	488,4	+16,4%
Margen	8,8%	8,9%	
EBIT	364,7	412,5	+13,1%
Margen	7,7%	7,5%	
BAI Oper. Continuas	322,0	371,3	+15,3%
Margen	6,8%	6,8%	
B° Neto	222,6	264,9	+19,0%
Margen	4,7%	4,8%	
Cartera	5.087	5.854	+15,1%
Meses	13	13	
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>		338	
<b>Inversión Neta</b>		845	
<b>Deuda / (Caja) Neta Total</b>		948	
<b>Deuda / EBITDA</b>		1,9x	

Las ventas en Servicios Industriales han crecido de forma sólida en el año 2007, un 15,6%, impulsadas por la evolución de todas las actividades. La producción internacional sigue mostrando un comportamiento positivo, creciendo un 8,6%.

Servicios Industriales			
Desglose por actividades			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
<b>Instalaciones y Mantenimiento Industrial</b>	<b>3.431,3</b>	<b>4.014,7</b>	<b>+17,0%</b>
Redes	806,3	900,4	+11,7%
Instalaciones Especializadas	1.714,3	2.084,2	+21,6%
Sistemas de Control	910,7	1.030,1	+13,1%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>1.489,5</b>	<b>1.646,1</b>	<b>+10,5%</b>
Proyectos EPC	1.217,4	1.331,1	+9,3%
Renovables	272,1	315,0	+15,8%
Generación	64,0	83,6	+30,7%
Construcción	208,1	231,4	+11,2%
<i>Ajustes de Consolidación</i>	<i>-173,1</i>	<i>-172,1</i>	<i>n.a.</i>
<b>TOTAL</b>	<b>4.747,7</b>	<b>5.488,7</b>	<b>+15,6%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>1.574,5</b>	<b>1.709,5</b>	<b>+8,6%</b>
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>33%</i>	<i>31%</i>	

La actividad Instalaciones y Mantenimiento Industrial, que representa un 73% del total, aumentó su producción un 17,0%:

- El área de Redes crece un 11,7% como consecuencia de su fuerte expansión internacional.
- El área de Instalaciones Especializadas ha experimentado un elevado crecimiento, impulsado por la actividad en instalaciones eléctricas y ferroviarias en España, así como el fuerte incremento de la actividad internacional que representa un tercio de sus ventas.
- Los Sistemas de Control han experimentado un crecimiento del 13,1% basado en actividades relacionadas con el mantenimiento de instalaciones de seguridad viaria y alumbrado público y en la puesta en funcionamiento de diversos contratos en el exterior.

El área de Proyectos Integrados presenta un crecimiento sólido de su producción, un 10,5%, que se basa en:

- La actividad de Proyectos EPC, donde el crecimiento es del 9,3% como consecuencia de la importante demanda de nuevos activos energéticos tanto en España como en el extranjero.
- La actividad de Energías Renovables creció un 15,8% hasta alcanzar los € 315,0 millones. Esta cifra incluye la actividad de generación que produjo un total de 915 GWh durante 2007, lo que equivale a una facturación de € 70,6 millones por venta de energía en régimen especial.

En cuanto a los resultados operativos, el EBITDA aumentó un 16,4% con un margen sobre ventas del 8,9%, superior en 10 p.b. al registrado el año pasado. El EBIT también creció un 13,1%, situando el margen sobre ventas en el 7,5%.

La cartera de € 5.854 millones (+15,1%) supone más de un año de producción, lo que anticipa una buena marcha del área durante los próximos meses.

<b>Servicios Industriales</b>			
<b>Desglose de la Cartera por actividad</b>			<b>Enero - Diciembre</b>
Millones de Euros	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Var. 07/06</b>
<b>Instalaciones y Mantenimiento Industrial</b>	<b>3.698,2</b>	<b>3.875,8</b>	<b>+4,8%</b>
Cartera Nacional	2.662,1	2.789,5	+4,8%
Cartera Internacional	1.036,1	1.086,3	+4,8%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>1.388,4</b>	<b>1.977,7</b>	<b>+42,4%</b>
Cartera Nacional	966,8	1.070,9	+10,8%
Cartera Internacional	421,6	906,8	+115,1%
<b>TOTAL</b>	<b>5.086,6</b>	<b>5.853,5</b>	<b>+15,1%</b>
Nacional	3.628,9	3.860,4	+6,4%
Internacional	1.457,7	1.993,1	+36,7%
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>29%</i>	<i>34%</i>	

Destaca el importante crecimiento de la cartera de Proyectos Integrados, aumento que proviene principalmente de contratos que serán realizados fuera de España.

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo ACS presentaba la siguiente cartera de inversiones en energías renovables distribuida en parques eólicos y plantas termosolares:

Proyectos Energéticos Energía Renovable		Enero - Diciembre	
	Potencia Instalada	Atribuible a ACS	
Eólica, instalada	834 MW	72%	
Eólica, en construcción	484 MW	86%	
Termosolar, en construcción	150 MW	83%	
<b>TOTAL instalada y en construcción</b>	<b>1.467 MW</b>	<b>78%</b>	
Eólica, en desarrollo	1.530 MW	75%	
Termosolar, en desarrollo	250 MW	100%	

Adicionalmente, el Grupo ACS ha invertido de forma continuada durante los últimos años en proyectos concesionales de líneas de transmisión, principalmente en Brasil, donde participa en 20 proyectos que suman un total de 8.326 km y una inversión gestionada superior a los € 2.100 millones.

En menor escala el Grupo también participa en el sector de depuración y desalación de agua donde gestiona una inversión de más de € 550 millones en cuatro concesiones de desaladoras y dos de depuración de aguas residuales.

### 2.1.1.5.3 Medio Ambiente y Logística<sup>1</sup>

<sup>1</sup> No incluye Continental Auto en ninguno de los periodos

Medio Ambiente y Logística			
Principales magnitudes financieras			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Ventas	2.458,6	2.834,9	+15,3%
EBITDA	324,7	381,5	+17,5%
Margen	13,2%	13,5%	
EBIT	195,5	232,8	+19,1%
Margen	7,9%	8,2%	
BAI Oper. Continuas	154,2	202,3	+31,2%
Margen	6,3%	7,1%	
B° Neto	109,1	131,7	+20,7%
Margen	4,4%	4,6%	
Cartera	13.059	14.458	+10,7%
Meses	65	61	
Fondos Generados por las Operaciones		235	
Inversión Neta		383	
Deuda / (Caja) Neta Total		329	
Deuda / EBITDA		0,9x	

Buen comportamiento de todas las áreas, con crecimientos de dos dígitos en todas ellas: Medio Ambiente crece un 11,4%, Servicios Portuarios y Logísticos un 19,2% y Mantenimiento Integral crece un 18,8%.

Medio Ambiente y Logística			
Desglose por actividades			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Medio Ambiente	1.191,1	1.327,1	+11,4%
Servicios Portuarios y Logísticos	560,4	668,0	+19,2%
Mantenimiento Integral	707,1	839,8	+18,8%
<b>TOTAL</b>	<b>2.458,6</b>	<b>2.834,9</b>	<b>+15,3%</b>
<i>Internacional</i>	<i>268,8</i>	<i>340,3</i>	<i>+26,6%</i>
	<i>11%</i>	<i>12%</i>	

El EBITDA creció un 17,5% registrando un margen del 13,5%. La mejora del margen (30 p.b.) se debe principalmente a la mejora en el área de Servicios Portuarios y Logísticos. El beneficio neto creció un 20,7% con un margen del 4,6%, 20 p.b. superior al del año pasado.

La cartera de Medio Ambiente y Logística se sitúa en € 14.458 millones, aproximadamente 5 años de producción.

<b>Medio Ambiente y Logística</b>			
<b>Desglose de la cartera por actividad</b>			<b>Enero - Diciembre</b>
Millones de Euros	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Var. 07/06</b>
Medio Ambiente	7.278,1	8.028,0	+10,3%
Servicios Portuarios y Logísticos	4.885,3	5.375,0	+10,0%
Mantenimiento Integral	895,1	1.054,7	+17,8%
<b>TOTAL</b>	<b>13.058,5</b>	<b>14.457,7</b>	<b>+10,7%</b>
<i>Internacional</i>	<i>2.370,2</i>	<i>4.069,7</i>	<i>+71,7%</i>
	<i>18%</i>	<i>28%</i>	

Las carteras de todas las actividades crecen en cifras de dos dígitos. Las tasas de crecimiento en Medio Ambiente y Servicios Portuarios y Logísticos se deben a un fuerte incremento de las adjudicaciones fuera de España. El destacable aumento de la cartera en Mantenimiento Integral es consecuencia del importante esfuerzo comercial realizado, que se traduce en una mayor contratación.

## 2.1.1.5.4 Concesiones

Concesiones			
Principales magnitudes financieras			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Ventas	26,1	35,8	n.a.
EBITDA	6,9	1,5	n.a.
EBIT	(2,7)	(5,2)	n.a.
Bº Puesta en Equivalencia	(28,3)	(21,3)	n.a.
Plusvalías netas	27,0	37,8	n.a.
Bº Neto	(17,3)	3,7	n.a.
Inversiones Netas		365	
Deuda Neta		262	

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

El beneficio neto de € 3,7 millones incluye la plusvalía neta por la venta de la autopista de circunvalación de Dundalk en Irlanda y la autopista A-1 entre Darrington y Dishford en el Reino Unido.

A finales de 2007 el Grupo ACS, a través de su filial de desarrollo de concesiones Iridium, participaba en 40 proyectos con un capital comprometido por valor superior a los € 1.250 millones. En 7 de estas concesiones se han suscrito acuerdos de venta por el que el Grupo espera recibir en los próximos meses, una vez se cierren las operaciones de compraventa, más de € 1.000 millones.

## 2.1.1.5.5 Energía

Energía			
Principales magnitudes financieras			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
<b>Ventas</b>		5.966,8	n.a.
<b>EBITDA</b>		2.110,7	n.a.
Margen		35,4%	
<b>EBIT</b>		1.429,7	n.a.
Margen		24,0%	
<b>BAI Oper. Continuadas</b>	127,5	1.132,8	n.a.
Margen		19,0%	
<b>B° Neto</b>	170,1	230,2	+35,4%
Margen		3,9%	
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>		1.255	
<b>Inversión Neta</b>		928	
<b>Deuda / (Caja) Neta Total</b>		9.610	
Deuda / EBITDA		4,6x	

Este es el primer ejercicio que Unión Fenosa se integra en el Grupo mediante consolidación global, lo que ha permitido incorporar 5.967 millones de euros a las ventas. Estas han tendido a evolucionar como sigue:

Energía			
Desglose ventas por actividad			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Generación	2.168,1	2.217,9	+2,3%
Distribución	660,7	741,6	+12,2%
Gas	585,9	610,0	+4,1%
Otros/ajustes	121,4	-150,7	n.a.
<b>Nacional</b>	<b>3.536,1</b>	<b>3.418,8</b>	<b>-3,3%</b>
<b>Internacional</b>	<b>2.447,3</b>	<b>2.548,0</b>	<b>+4,1%</b>
	41%	43%	
<b>TOTAL</b>	<b>5.983,4</b>	<b>5.966,8</b>	<b>-0,3%</b>

Los ingresos de generación han aumentado un 2,3% debido al fuerte incremento de los ingresos de comercialización como consecuencia de un incremento de la energía suministrada (+67,6%). Estos ingresos de comercialización han compensado, por tanto, la caída del 21,3% del resto de los ingresos de generación, fruto del descenso del precio medio de venta en Régimen Ordinario de un 17,7% (ya que hasta el 3 de marzo de 2006 no aplicaba el RD-L 3/2006). En cuanto a la energía generada en términos de GWh ha aumentado un 10,6%, hasta alcanzar 33.063 GWh. En régimen especial, el precio medio de venta ha disminuido un 13%, y el volumen ha aumentado un 14,2% hasta alcanzar los 962 GWh.

## Informe Gestión 2007

La cifra de negocios de distribución aumenta un 12,2% hasta alcanzar € 741,6 millones, gracias al incremento de retribución derivado del RD tarifa 2007.

En gas se alcanza una cifra de negocios de € 610 millones, un 4,1% por encima de 2006. La energía vendida en términos de GWh ha aumentado un 23,9%, distribuida en un 8,9% en el mercado nacional y un 71,2% en el mercado internacional. El precio medio de venta ha disminuido 8,3%.

La cifra de negocios internacional es de € 2.548 millones, un 4,1% por encima de 2006.

Por último, la cifra de negocios de 2006 incorporaba Soluziona (€ 406,9 millones). Si excluyéramos este efecto, las ventas respecto a 2006 habrían aumentado un 7,1%.

<b>Energía</b>			
<b>Desglose EBIT por actividad</b>			<b>Enero - Diciembre</b>
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Generación	445,2	514,1	+15,5%
Distribución	248,7	316,1	+27,1%
Gas	310,2	291,6	-6,0%
Internacional	333,1	380,7	+14,3%
Otros/ajustes	-30,4	-16,0	
<b>TOTAL Unión Fenosa</b>	<b>1.306,8</b>	<b>1.486,5</b>	<b>+13,7%</b>
<b>Ajustes consolidación ACS</b>		<b>-56,8</b>	
<b>TOTAL ACS Energía</b>		<b>1.429,7</b>	

Al ser el primer año que Unión Fenosa contribuye a los resultados operativos del Grupo, el impacto es muy positivo y permite incrementar el beneficio neto de explotación en € 1.429,7 millones, que incluye una amortización adicional de € 105 millones sobre las cuentas presentadas por Unión Fenosa debido a la asignación de valor a los activos producida al consolidar globalmente la eléctrica en las cuentas del Grupo ACS. Adicionalmente, y con carácter excepcional, se ha reclasificado una provisión por deterioro sobre activos corrientes por valor de € 49 millones como resultado extraordinario.

El impacto neto en beneficio asciende a € 230,2 millones. Esta cifra incluye los gastos financieros propios de la financiación de su adquisición, realizada principalmente a través de deuda sin recurso.



2.1.1.5.6 Participadas cotizadas<sup>2</sup>

Participadas			
Principales magnitudes financieras			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Abertis	106,9	142,2	+33,0%
Hochtief*		(25,7)	n.a.
Iberdrola*	40,6	267,5	n.a.
<b>Aportación bruta al resultado</b>	<b>147,5</b>	<b>384,0</b>	<b>+160,3%</b>
Gastos financieros asociados	(102,1)	(313,3)	
Impuestos	35,7	66,9	
<b>Bº Neto</b>	<b>81,1</b>	<b>137,6</b>	<b>+69,6%</b>
Abertis	63,9	95,5	+49,6%
Hochtief*		(46,2)	n.a.
Iberdrola*	17,3	88,3	+411,8%

\* Incluye el efecto de la valoración de los derivados financieros a valor razonable

La aportación de estas empresas participadas al beneficio del Grupo, antes de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, asciende a € 384,0 millones.

- La contribución por puesta en equivalencia de Abertis creció un 33,0% hasta los € 142,2 millones.
- La participación de 25,1% que el Grupo mantiene directamente en Hochtief ha contribuido en € 30,8 millones como resultado por puesta en equivalencia, que se ha visto compensado por el impacto negativo de la valoración del *equity swap* sobre el 4,9% del capital que el Grupo mantenía a finales de 2007, recogido como resultados financieros.
- Iberdrola por su parte ha contribuido con € 267,5 millones, de los cuales € 96,7 millones corresponden a los dividendos recibidos y el resto al efecto positivo de la valoración del *equity swap* sobre el 5,2% del capital; ambos han sido contabilizados a través de los resultados financieros del Grupo ACS.

Los gastos financieros asociados a las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a € 313,2 millones. El impacto fiscal positivo es de € 66,9 millones.

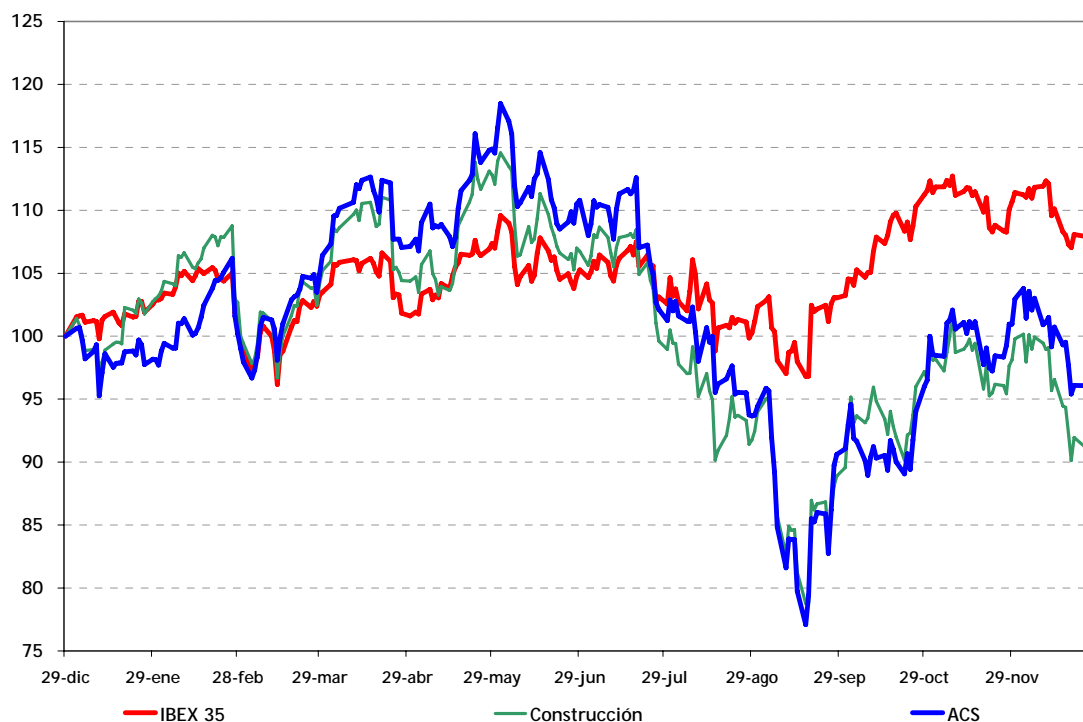
Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en 2007 ha sido de € 137,6 millones.

<sup>2</sup> Para homogeneizar la comparación, no se incluye la contribución de Urbis.

## 2.1.2 Evolución Bursátil

### 2.1.2.1 Información bursátil del año 2007

En términos bursátiles, el año 2007 ha sido complicado fruto de la elevada volatilidad, gran protagonista de este año marcado por la crisis financiera que ha afectado a los países más desarrollados debido al efecto "subprime". En este entorno, los principales índices bursátiles han tenido un comportamiento moderado. Así, el índice Dow Jones se ha revalorizado un 6,4% y el EUROSTOXX 50 un 6,8%, mientras que el índice NIKKEI de la Bolsa de Tokio ha caído un 11,1% .

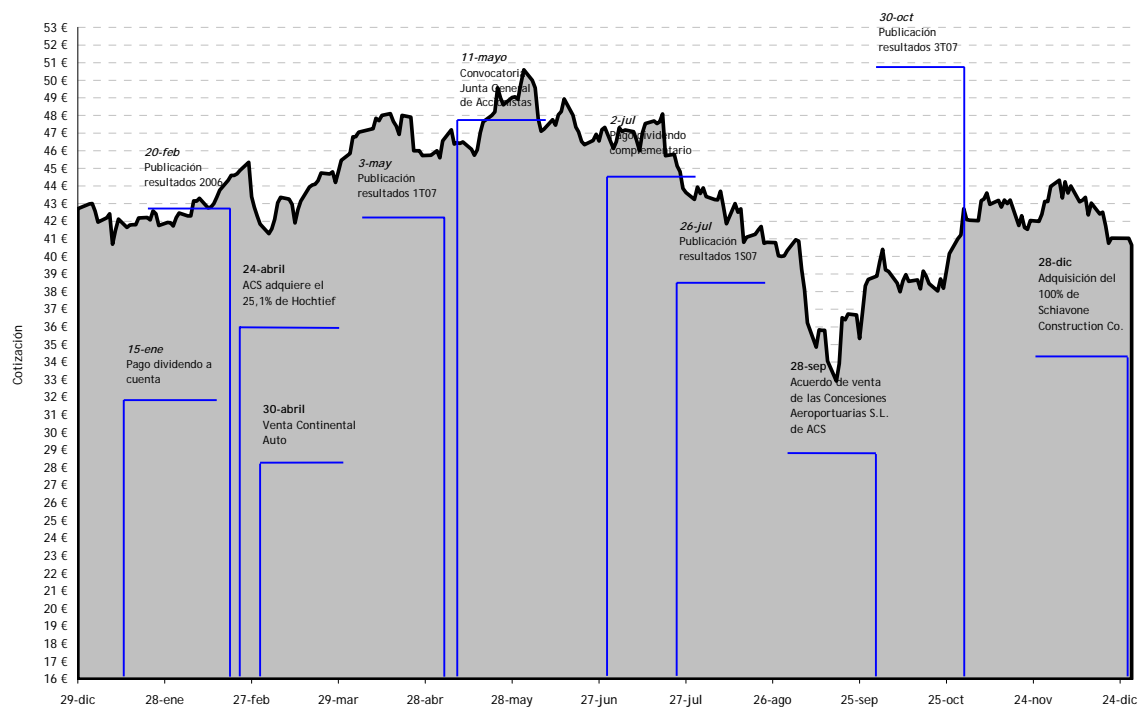


A su vez, en el mercado español, el índice IBEX35 ha experimentado una revalorización del 7,3%, alcanzando su máximo el 8 de noviembre que superó los 15.945,7 puntos. Sin embargo, el sector de la Construcción tuvo un comportamiento negativo mostrando un descenso del 10%, mientras que el Grupo ACS tuvo un mejor comportamiento con una bajada únicamente del 5,4%, significativamente mejor que las principales empresas europeas y nacionales del sector.

El detalle de los principales datos bursátiles del Grupo ACS en 2007 son los siguientes

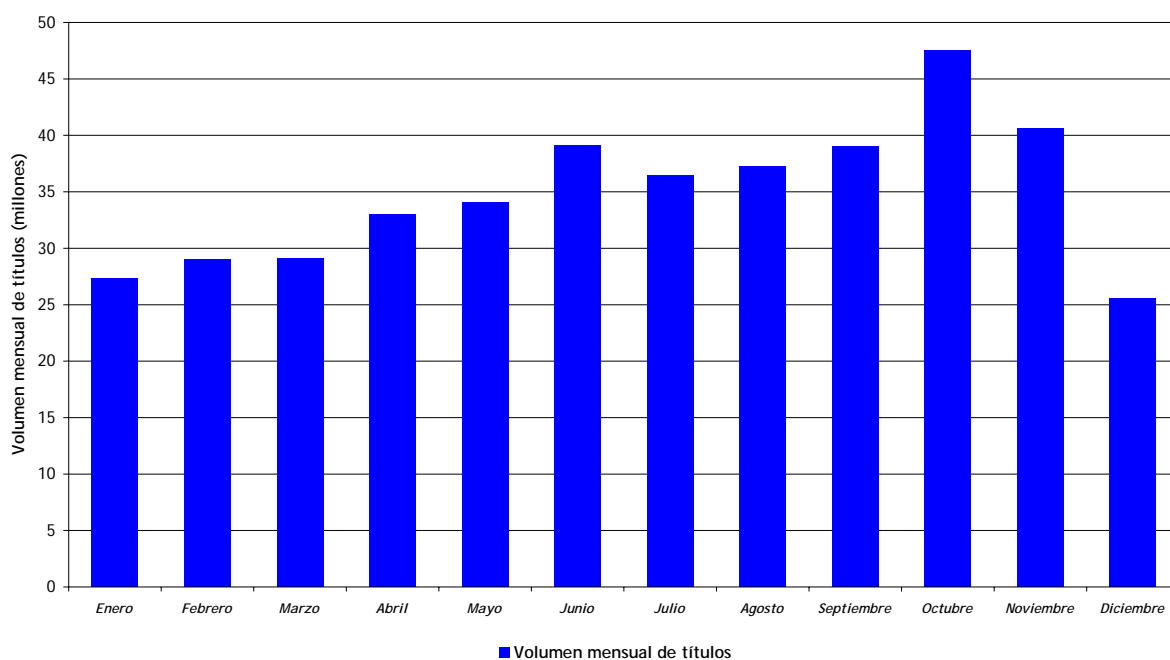
## Informe Gestión 2007

Datos de la acción ACS	2006	2007
Precio de cierre	42,71 €	40,65 €
Revalorización del período	56,96%	-4,82%
Revalorización acumulada desde 31.12.2000	410,27%	385,66%
Máximo del período	43,70 €	50,95 €
Fecha Máximo del período	15-dic	01-jun
Mínimo del período	26,62 €	32,10 €
Fecha Mínimo del período	18-ene	17-sep
Promedio del período	33,46 €	43,08 €
Volumen total títulos (miles)	279.966	417.896
Volumen medio diario títulos (miles)	1.097,91	1.651,76
Total efectivo negociado (€ millones)	9.386	18.003
Efectivo medio diario (€ millones)	36,81	71,16
Número de acciones (millones)	352,87	352,87
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	15.071	14.344



Por su parte el volumen de contratación registra algo más de 34,8 millones de títulos contratados al mes.

Volumen mensual de títulos



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 2007 asciende a 1,75 euros por acción, distribuido en dos pagos: un primer pago a cuenta por un importe bruto de 75 céntimos de euros por acción, abonado el 15 de enero de 2007, y un dividendo complementario de 1 euro por acción, que representa un 38,8% del BPA de 2007. La rentabilidad por dividendo para el accionista sobre el cambio de cierre del ejercicio 2007 se sitúa en un 4,31%.

### 2.1.2.2 Acciones propias

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo ACS mantenía 11.941.061 acciones propias en balance que representa un 3,38% del capital. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

Acciones Propias	Número de acciones
Saldo inicial a 31 de diciembre de 2006	6.985.055
Compras	32.851.277
Ventas	-27.895.271
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>11.941.061</b>

La plusvalía por la venta de acciones propias ha ascendido a € 61,043 millones y se han contabilizado como incremento del patrimonio del Grupo.

## 2.1.3 Políticas de gestión de riesgos

### 2.1.3.1 Información sobre riesgos inherentes a la actividad del Grupo ACS

El Grupo ACS desarrolla sus actividades en sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen la asunción de diferentes niveles de riesgo provocados 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 2007 detalla estos instrumentos de control del riesgo, profundizando en la información relacionada con esta materia.

### 2.1.3.2 Gestión del riesgo financiero

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

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

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

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

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

El detalle completo de los mecanismos de gestión de todos estos riesgos financieros y de los instrumentos de cobertura del Grupo se incluye en la Memoria Anual Consolidada de la Sociedad para el año 2007.

## 2.1.4 Recursos humanos

El Grupo ACS empleaba a 31 de diciembre de 2007 a un total de 144.919 personas que representan al 0,71% de la población activa española. Durante el ejercicio 2007 el Grupo ACS generó más de 10.736 empleos netos, sin considerar la incorporación de Unión Fenosa.

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 generar oportunidades de negocio con rigor y eficacia.

La consecución de estos objetivos se materializa a través de unas políticas activas de selección de personal, la promoción del trabajo en equipo y la excelencia fomentando la toma de decisiones y reduciendo la burocracia. Asimismo, se ha potenciado la formación especializada en cada actividad, dirigida a fomentar la innovación y el rigor profesional con el objetivo de mejorar los procesos, productos y servicios del Grupo ACS, así como los niveles de seguridad.

Todos los detalles relacionados con el esfuerzo del Grupo ACS en el apartado de Compromiso con las Personas y el Entorno Social se incluyen en el Informe de Responsabilidad Corporativa del ejercicio 2007.

## 2.1.5 Innovación tecnológica y protección medioambiental

### 2.1.5.1 Actividades en materia de investigación y desarrollo

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

Para aplicar y fomentar este compromiso, la compañía ha puesto en funcionamiento una serie de comités en varias de las empresas del Grupo cuyo trabajo se concreta en multitud de iniciativas desarrolladas a lo largo del año 2007.

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 y Logística, los esfuerzos se concentran en dos actividades principales, la mejora de los procedimientos y la tecnología de gestión de los residuos sólidos urbanos

## Informe Gestión 2007

(R.S.U.) y la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>, así como en sistemas de logística intermodal que mejoran la eficiencia de los transportes de mercancías.

Los detalles de todas estas actividades así como casos concretos de la innovación tecnológica pueden ser consultados en el Informe de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS del año 2007.

### 2.1.5.2 Protección del Medio Ambiente

El desarrollo y el mantenimiento de infraestructuras, la principal actividad del Grupo ACS, implica impactos ambientales que incluyen la utilización de materiales que provienen de recursos naturales, la utilización de energía (tanto en el momento de la construcción como a lo largo de la vida de las diferentes infraestructuras), la generación de residuos, así como impactos visuales y paisajísticos.

El Grupo ACS, como respuesta a la vocación que desde su creación mantiene por la protección del Medio Ambiente, promovió en 2007 dos áreas principales de actuación: una política medioambiental con unos criterios exigentes y un Sistema de Gestión Medioambiental, que recoge las actuaciones pormenorizadas de cada empresa del Grupo en el ámbito del Medio Ambiente, ambas encaminadas a minimizar el impacto medioambiental de su actividad. El resultado de este esfuerzo es un aumento de la producción certificada medioambientalmente y el aumento de empresas certificadas según la Norma ISO 14.001.

El detalle de las actividades desarrolladas en 2007 y los datos sobre producción y certificaciones pueden consultarse en el Informe de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS del año 2007.

## 2.1.6 Hechos significativos acaecidos después del cierre

### 2.1.6.1 Pago de dividendos del Grupo ACS

De acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión ordinaria celebrada el 13 de diciembre de 2007, el día 15 de enero de 2008 el Grupo ACS repartió un dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por importe de 75 céntimos de euro por acción.

### 2.1.6.2 Acuerdo de venta de las autopistas chilenas a un consorcio liderado por Abertis

El pasado 4 de enero de 2008 ACS ha alcanzado un principio de acuerdo para vender a un consorcio liderado por Abertis sus participaciones en las autopistas chilenas de peaje Autopista Central (50%) y Rutas del Pacífico (48%) por un importe superior a los 700 millones de euros. Está previsto que la operación se cierre dentro de este primer trimestre de 2008.

### 2.1.6.3 Mayor participación del Grupo ACS en Unión Fenosa

El 8 de enero de 2008 el Grupo ACS adquirió un 4,84% de Unión Fenosa por 655 millones de euros, con lo que su participación se sitúa en el 45,3% del capital social de la eléctrica.

## 2.1.7 Previsiones para el año 2008

El año 2008 presenta favorables perspectivas y oportunidades para el Grupo ACS, dado el positivo entorno macroeconómico esperado para las actividades de infraestructuras y servicios, ya que el crecimiento de la economía española sigue por encima de la media europea.

En 2007, el sector de la construcción en España ha experimentado un crecimiento en términos reales del 4% frente a las cifras del año anterior, y ha superado los 200.000 millones de euros de producción.

Los Presupuestos Generales del Estado para 2008 vuelven a priorizar la inversión en infraestructuras con una dotación de 20.274 millones de euros, un 16,4% más que en 2007. Estas inversiones se enmarcan en el Plan Estratégico de Infraestructuras y Transportes (PEIT), que continúa siendo el marco de referencia para la inversión del Estado, con un plan total de 249.015 millones de euros. Si se mantiene este ritmo de inversión en el período 2009-2020, se superarán los objetivos fijados.

Estas perspectivas de crecimiento en Obra Civil vienen acompañadas por unas perspectivas positivas en la Edificación No Residencial. Tanto la Administración Central como las Comunidades Autónomas y Entes Locales continúan demostrando su compromiso en la realización de inversiones, especialmente con modelos de colaboración público-privada.

Centrándonos en el desarrollo de servicios urbanos, el aumento de la población es, sin duda, el principal motor. Estos emergen como un sector rentable y competitivo en España, y en el que destaca el Grupo ACS como uno de los principales líderes.

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

La sensibilidad hacia el Cambio Climático y el Protocolo de Kioto han impulsado este tipo de actividades para reducir la emisión de los gases que se generan naturalmente en los vertederos de residuos sólidos urbanos (anhídrido carbónico y metano) y que producen el "efecto invernadero". Dicho tratado ha abierto también otros negocios futuros relacionados con la emisión de CO<sub>2</sub>.

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

En cuanto al área de Servicios Industriales abarca gran cantidad de mercados y actividades, y se ve afectada principalmente por la evolución de las necesidades de energía eléctrica y la marcha de la industria global de petróleo y gas. Estos sectores presentan unas buenas perspectivas de crecimiento en los próximos años.

La demanda de energía aumentará de forma sostenida con el consiguiente incremento en las necesidades de generación, pero dicha demanda está condicionada a la dificultad de acceder a los



## Informe Gestión 2007

recursos energéticos, la obsoleta cartera de infraestructuras de generación y distribución, la situación geopolítica en varios de los principales productores de recursos, etc.

La inversión global en infraestructuras es necesaria, y se centrará en activos de extracción, distribución, almacenamiento y refino de combustibles fósiles y en capacidad de generación y distribución de energía eléctrica.

El consumo de energía eléctrica también se estima que crecerá en los próximos años, aunque en menor medida. Sin embargo, el sector eléctrico debe afrontar fuertes inversiones con el objetivo de modificar su "mix" de generación para incrementar la eficiencia a la vez que reduce sus emisiones de gases con efecto invernadero. Las compañías eléctricas que operan en España continúan desarrollando sus planes estratégicos que incluyen millonarias inversiones en los próximos años. El Grupo ACS es uno de los principales proveedores de servicios para estas compañías eléctricas.

De acuerdo al escenario detallado, el objetivo del Grupo para el año 2008 incluye mantener un crecimiento operativo sostenido y mejorar la rentabilidad de todos sus accionistas.

## 2.1.8. 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 2007

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 2007.

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

Conforme a lo dispuesto en el artículo 6 de los Estatutos Sociales, el capital de la Sociedad asciende a CIENTO SETENTA Y SEIS MILLONES CUATROCIENTOS TREINTA Y SEIS MIL QUINIENTOS SESENTA Y SIETE euros representado por TRESCIENTOS CINCUENTA Y DOS MILLONES OCHOCIENTAS SETENTA Y TRES MIL CIENTO TREINTA Y CUATRO 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.

## Informe Gestión 2007

### 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.

Accionistas a 31 de diciembre de 2007	%
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA S.A.	22,128%
CORPORACIÓN FINANCIERA ALCOR, S.A.	12,75%
INVERSIONES VESAN, S.A.	11%
BALEAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	5%
BANCO BILBAO VIZCAYA S.A.	4,088%

### 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 Estatutos Sociales 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

## Informe Gestión 2007

del propio Consejo de Administración, tanto la fijación, dentro de dichos límites, del número exacto de miembros del Consejo de Administración, y el nombramiento de las personas que hayan de ocupar esos cargos; la propuesta del Consejo tiene que ir precedida de 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 y, con carácter general, en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, y que exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con los quórum de asistencia, y en su caso de mayorías, previstos en el artículo 103 de la citada Ley. Los acuerdos se adoptarán por mayoría ordinaria, salvo que por prescripción del apartado 2 del mencionado artículo 103 de la Ley de Sociedades Anónimas dichos acuerdos deban adoptarse con el voto favorable de dos terceras partes del capital presente o representado cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. La mayoría ordinaria necesaria para aprobar un acuerdo requerirá el voto favorable de la mitad más una 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

## Informe Gestión 2007

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 11 de mayo de 2007 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 5% del capital social emitido. El precio mínimo y máximo será, respectivamente, el valor nominal y el que no exceda del correspondiente a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra o el que autorice el órgano competente de la Bolsa de Valores o la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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 los apartados B.1.13 y G del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2007 existe un total de 13 miembros de la alta dirección de las distintas sociedades del Grupo ACS, incluyendo consejeros ejecutivos, cuyos contratos contemplan los casos previstos en este epígrafe con indemnizaciones máximas de hasta 5 años de sus retribuciones.