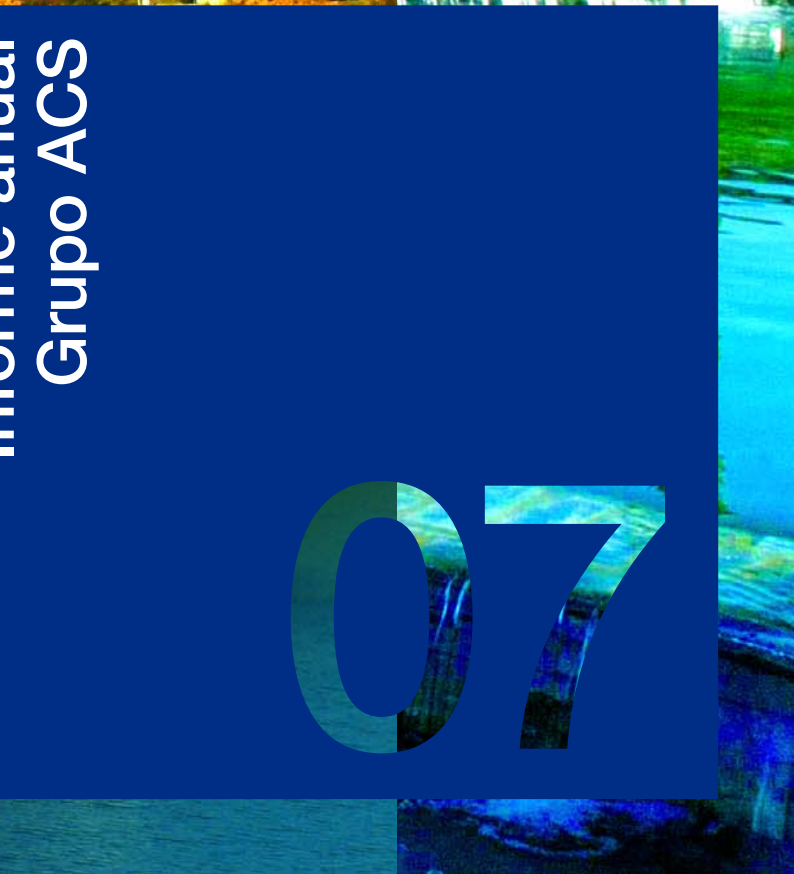




**Informe anual
Grupo ACS**

07







Informe de Actividades
del Grupo ACS

1

07

Principales Cifras del Grupo ACS

Magnitudes financieras y operativas	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽¹⁾	2004	2005	2006	2007
Millones de euros						
Cifra de negocios	4.420,2	8.825,1	10.817,9	12.113,9	14.067,2	21.311,7
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	410,9	794,8	981,1	1.095,5	1.270,3	3.490,5
Beneficio neto de explotación (EBIT)	305,3	573,5	723,9	817,4	971,6	2.486,5
Beneficio antes de impuestos	250,4	283,4	623,3	804,3	1.553,5	2.211,8
Beneficio neto atribuible	181,4	229,5	452,5	608,7	1.250,1	1.551,1
Cash-flow ⁽¹⁾	312,8	505,4	709,7	886,8	1.548,8	2.555,1
Dividendos abonados	38,4	46,1	96,8	137,6	211,7	441,1
Inversiones totales	1.050,7	657,5	1.196,4	4.216,4	5.407,1	3.403,2
Total Activo	4.914,5	11.226,3	12.399,6	17.712,5	25.182,7	49.593,4
Patrimonio neto	1.003,9	1.895,7	2.019,2	2.635,5	3.256,4	10.441,0
Fondos propios	980,4	1.796,4	1.905,4	2.480,9	3.115,7	4.653,8
Endeudamiento neto total	594,5	1.230,6	1.423,9	4.264,6	8.746,3	16.574,5
Deuda neta con recurso	383,5	914,4	961,6	1.909,4	1.753,4	6.933,1
Financiación sin recurso	211,0	316,2	462,3	2.355,2	6.992,9	9.641,4
Cartera	7.422,5	22.537,8	23.928,4	26.868,1	29.918,3	32.321,8
Número total de empleados	32.555	97.112	107.748	113.273	123.652	144.919

(*) Beneficio neto + Amortizaciones + Variación provisiones.

Datos por acción ⁽²⁾	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽¹⁾	2004	2005	2006	2007
Euros						
Beneficio	0,94	0,76	1,30	1,74	3,58	4,51
Dividendo bruto	0,24	0,27	0,39	0,60	1,25	1,75
Cash-flow	1,63	1,68	2,01	2,51	4,39	7,24
Fondos propios	5,10	5,05	5,40	7,03	8,83	13,19

Mercado de capitales	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Acciones admitidas a cotización ⁽²⁾⁽³⁾	192.185.448	355.580.493	352.873.134	352.873.134	352.873.134	352.873.134
Capitalización bursátil (millones de euros)	1.963,5	4.587,0	5.928,3	9.601,7	15.071,2	14.344,3
Precio de cierre del ejercicio ⁽²⁾	10,22 €	12,90 €	16,80 €	27,21 €	42,71 €	40,65 €
Revalorización anual	11,86%	26,26%	30,23%	61,96%	56,96%	-4,82%

Ratios significativos	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽¹⁾	2004	2005	2006	2007
Margen de explotación	6,9%	6,5%	6,7%	6,7%	6,9%	11,7%
Margen neto	4,1%	2,6%	4,2%	5,0%	8,9%	7,3%
ROE	19,2%	16,5%	23,6%	27,5%	45,5%	36,9%
Apalancamiento ⁽⁴⁾	54,9%	64,9%	70,5%	161,8%	268,6%	158,7%
Rentabilidad por dividendo	2,3%	2,1%	2,3%	2,2%	2,9%	4,3%

(1) Bajo criterios PGC. A partir de 2004 según criterios NIIFs (Normas Internacionales de Información Financiera).

(2) Ajustadas por el Split de 3 x 1 realizado en el año 2004 (reducción del valor nominal de las acciones de € 1,50 a € 0,50 con el consiguiente aumento simultáneo del número de acciones representativas del capital social).

(3) El 10 de junio de 2004 se redujo el capital social en la cantidad de 1.353.679,5 euros nominales, mediante la amortización de 902.453 acciones de autocartera de la sociedad.

(4) Apalancamiento: Deuda neta total / (Fondos propios+Intereses minoritarios).

ACS

Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Junta General Ordinaria de Accionistas

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Sociedad, celebrado el 27 de marzo de 2008, se convoca Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para su celebración en el Palacio Municipal de Congresos de Madrid, sito en la Avenida de la Capital de España, Madrid s/n, Campo de las Naciones, a las 12,00 horas del día 25 de mayo de 2008, en primera convocatoria, y al día siguiente, 26 de mayo de 2008, en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria, con el siguiente:

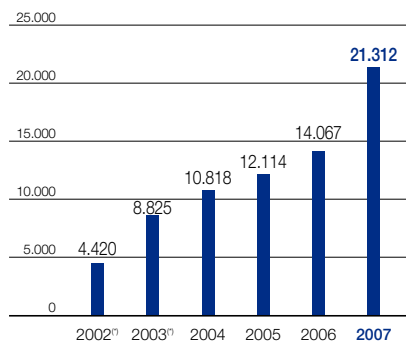
Orden del Día

1. Aprobación de las Memorias, Balances, Cuentas de Pérdidas y Ganancias e Informes de Gestión correspondientes al ejercicio de 2007, tanto de la Sociedad como del consolidado del Grupo de Sociedades del que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es Sociedad dominante. Aplicación de resultados.
2. Toma de conocimiento del Informe Anual de Gobierno Corporativo, del Informe de Responsabilidad Social Corporativa y del Informe Especial del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, todos del ejercicio 2007.
3. Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2007.
4. Ratificación, cese y nombramiento, en su caso, de Consejeros.
5. Propuesta de modificación de los artículos 3, 4, 11 y 16 del Reglamento de la Junta General.
6. Informe sobre las modificaciones al Reglamento del Consejo de Administración.
7. Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias.
8. Designación de auditores tanto de la Sociedad como del Grupo.
9. Acuerdo de amortización de las acciones que a la fecha de celebración de la Junta de Accionistas formen parte de la autocarera de la Sociedad con la consiguiente modificación del artículo 6 de los Estatutos Sociales.
10. Delegación de facultades para la ejecución y formalización de acuerdos.
11. Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la Junta.

Principales Cifras del Grupo ACS

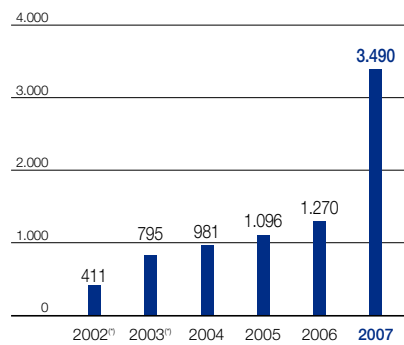
Cifra de negocio

Millones de euros



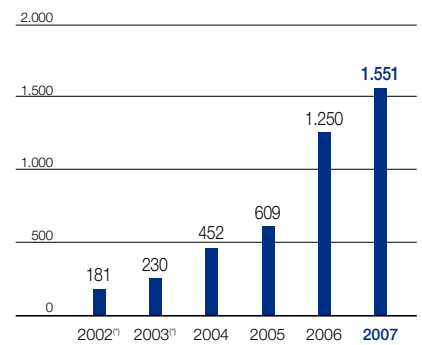
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)

Millones de euros



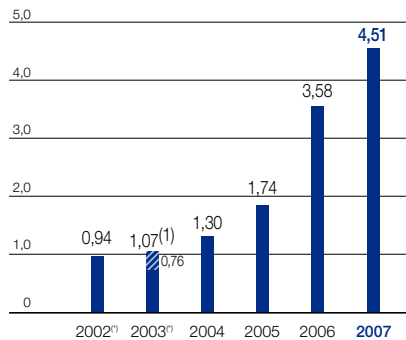
Beneficio neto atribuible

Millones de euros



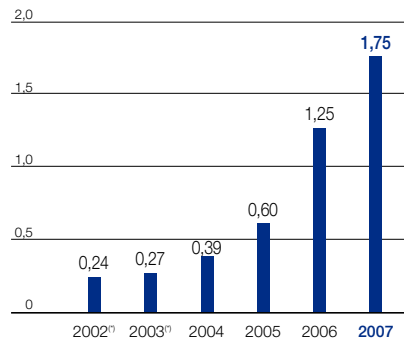
Beneficio por acción

Euros



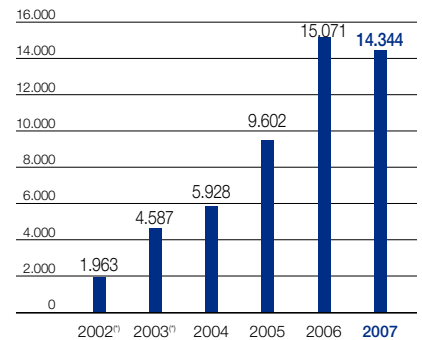
Dividendo por acción

Euros



Capitalización Bursátil

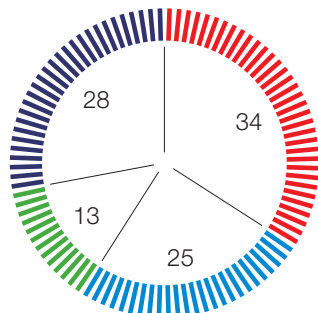
Millones de euros



⁽¹⁾Excluye gastos extraordinarios de fusión

Cifra de negocio por actividades 2007

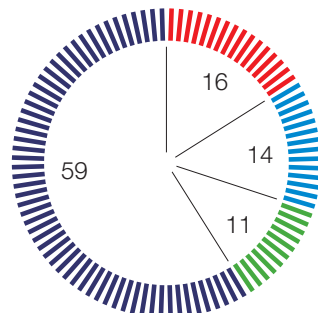
(%)



■ Construcción
■ Servicios Industriales
■ Medio Ambiente y Logística
■ Energía

Beneficio bruto de explotación (EBITDA) por actividades 2007

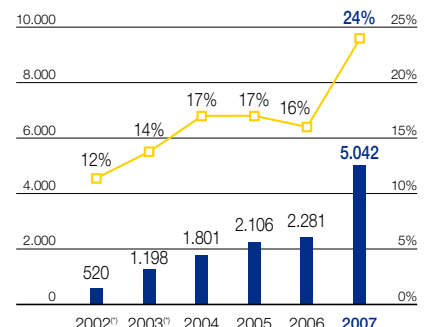
(%)



■ Construcción
■ Servicios Industriales
■ Medio Ambiente y Logística
■ Energía

Internacionalización

Millones de euros



■ Ingresos Internacionales
—□— % Internacional sobre el total

⁽¹⁾ Bajo criterios PGC. A partir de 2004 según criterios NIIFs (Normas Internacionales de Información Financiera).



Construcción 2007

Millones de euros

Ventas	7.353
Internacional	5,9%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	549
Margen	7,5%
Beneficio neto	310
Margen	4,2%
Cartera	12.011
Plantilla	19.212

Servicios Industriales 2007

Millones de euros

Ventas	5.489
Internacional	31,1%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	488
Margen	8,9%
Beneficio neto	265
Margen	4,8%
Cartera	5.854
Plantilla	37.663

Medio Ambiente y Logística 2007

Millones de euros

Ventas	2.835
Internacional	12,0%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	381
Margen	13,5%
Beneficio neto	132
Margen	4,6%
Cartera	14.458
Plantilla	74.800

Energía 2007

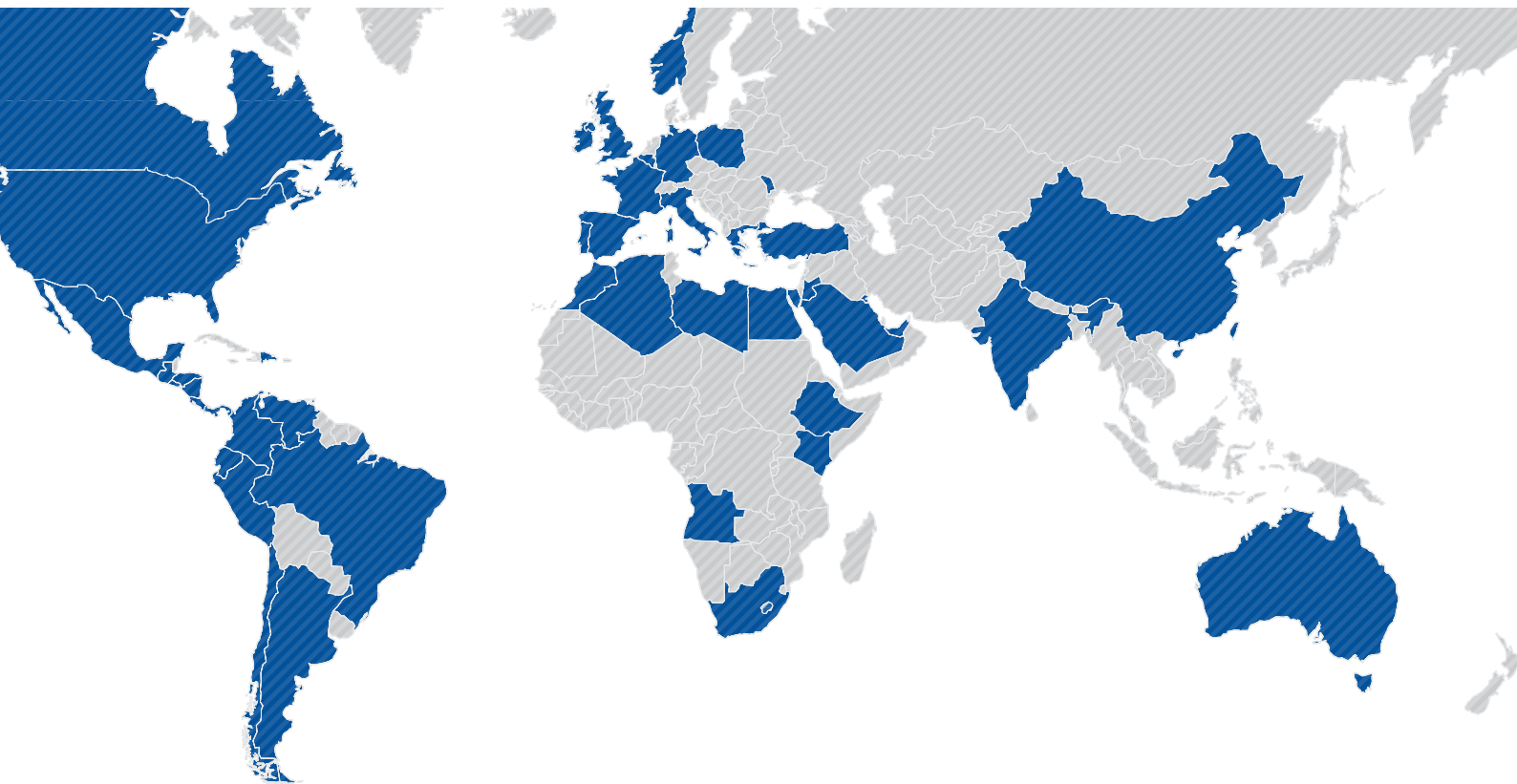
Millones de euros

Ventas	5.967
Internacional	42,7%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	2.111
Margen	35,4%
Beneficio neto	230
Margen	3,9%
Cartera	n.a.
Plantilla	12.871

Presencia en el mundo

Países en los que el Grupo ACS está presente

Alemania	Argentina	Chile	Egipto	Estados Unidos	Honduras	Kenia	Moldavia	Polonia	Sudáfrica
Andorra	Australia	China	El Salvador	Etiopía	India	Kuwait	Nicaragua	Portugal	Turquía
Angola	Bélgica	Colombia	Emiratos	Francia	Irlanda	Libia	Noruega	Reino Unido	Venezuela
Arabia Saudita	Brasil	Costa Rica	Árabes Unidos	Grecia	Italia	Marruecos	Panamá	República Dominicana	
Argelia	Canadá	Ecuador	España	Guatemala	Jordania	México	Perú		



Carta del Presidente 04
Órganos de Dirección 06
Estrategia Corporativa 12

Informe de Actividades
Construcción 18
Concesiones 30
Medio Ambiente y Logística 36
Servicios Industriales 48
Energía 64
Participaciones Estratégicas 74







Queridos accionistas:

El ejercicio 2007 ha estado marcado por tres hechos que nos han permitido consolidarnos como una de las empresas más importantes del mundo en el sector de las infraestructuras. Los magníficos resultados obtenidos en nuestras actividades tradicionales, la integración de Unión Fenosa como una nueva unidad de negocio de ACS y la adquisición de una participación significativa en la empresa alemana Hochtief representan la mejor base para el crecimiento futuro de nuestro Grupo.

Por lo que respecta a los resultados del año, quiero destacar una vez más el crecimiento del beneficio neto en un 24% hasta alcanzar los 1.551 millones de euros, superando ampliamente los objetivos que nos marcamos al inicio del ejercicio. Sin considerar los resultados extraordinarios, que incluyen las plusvalías obtenidas por la venta de Continental Auto, el beneficio neto ordinario ha ascendido a 1.010 millones de euros, también un 24% más que el año anterior en términos comparables.

Por su parte, las ventas consolidadas del Grupo ACS aumentaron un 54% gracias al crecimiento sólido de todas las actividades, y a la consolidación de Unión Fenosa por integración global desde enero de 2007, lo que ha permitido alcanzar los 21.312 millones de euros de facturación y situarnos como una de las tres primeras empresas de nuestro sector a escala mundial.

La integración en nuestro Grupo como cabecera del área de Energía de Unión Fenosa, y la posición que mantenemos en Iberdrola confirman nuestro claro compromiso por el sector energético en España.

Sin duda, estas magnitudes eran impensables en 1997, cuando surgió ACS, Actividades de Construcción y Servicios tras la fusión de OCP Construcciones S.A. y Ginés Navarro Construcciones S.A. En estos diez años hemos sido capaces de multiplicar por 10 nuestras ventas y por 32 el beneficio neto atribuible, sin que por ello nuestra ambición por hacer el Grupo ACS más global y más rentable haya disminuido.

Para ello, el Grupo viene dedicando importantes recursos a las distintas actividades en las que opera; en concreto, durante 2007, hemos invertido más de 4.650 millones de euros en las áreas de Construcción, Concesiones, Medio Ambiente y Logística, Servicios

Industriales y Energía, y en la adquisición del 25,1% de la empresa alemana de construcción y desarrollo de infraestructuras Hochtief, una de las mayores empresas del mundo que cuenta con amplia presencia en los mercados europeo, norteamericano y australiano. Este gran volumen de inversiones, financiadas principalmente con los recursos generados por las operaciones y las desinversiones realizadas en el año, persigue mantener la estrategia de crecimiento sostenible y rentable en todas las áreas de negocio de ACS que tan buen resultado nos ha dado hasta la fecha.

El esfuerzo inversor realizado se ha visto complementado por un sustancial impulso comercial en todas las áreas de actividad, cuya cartera total creció más de un 12% durante el año 2007. Es destacable el crecimiento de la cartera internacional cuyo volumen de contratos representa ya más del 25% del total.

Sin embargo, la evolución de los mercados de capitales no ha favorecido la cotización de empresas relacionadas con el sector de las infraestructuras durante 2007. A pesar de ello, la acción de ACS tuvo un comportamiento significativamente mejor que el índice sectorial, cuya evolución fue del -10%, y cerró el ejercicio con una contracción anual del 4,8%. La crisis del mercado de crédito, extendida desde el pasado verano, y





las expectativas de ralentización económica en las principales economías occidentales tuvieron un impacto negativo en las principales bolsas del mundo durante la segunda parte del año 2007 y primeros meses del presente, e impidieron recoger los excelentes datos financieros y operativos obtenidos por nuestro Grupo.

En materia de responsabilidad corporativa, el Grupo ha continuado reforzando su estrategia de sostenibilidad mediante diversas prácticas relacionadas con los impactos económico, social y medioambiental de nuestros negocios, y que ha sido reconocida por la firma Dow Jones al incorporar a nuestro valor como integrante de los índices mundial y europeo de sostenibilidad. En este sentido, el Consejo de Administración ha aprobado recientemente el “Compromiso ACS para la lucha contra el Cambio Climático” por la que el Grupo reafirma su voluntad de seguir destinando recursos para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en el desarrollo de su actividad.

Creo que en estos últimos diez años hemos llegado más lejos de lo que imaginábamos, pero mantenemos el mismo entusiasmo de siempre por seguir avanzando y generando más valor para nuestros accionistas, a quienes les agradezco la confianza que han depositado en nosotros.



Trataremos de corresponderles con el esfuerzo diario de las casi 150.000 personas que trabajamos en el Grupo ACS con el objetivo de alcanzar el liderazgo mundial en el sector de infraestructuras.

Florentino Pérez Rodríguez

Consejo de Administración

Presidente y Consejero Delegado

D. Florentino Pérez Rodríguez ■

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Presidente y Consejero Delegado del Grupo ACS desde 1993
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989
Vicepresidente de Abertis Infraestructuras
Consejero de Sanef

Vicepresidente Ejecutivo

D. Antonio García Ferrer ■

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003
Consejero de Abertis Infraestructuras
Consejero de Unión Fenosa

Vicepresidente

D. Pablo Vallbona Vadell ■ ■

Ingeniero Naval y MBA por el IESE
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1997
Presidente de Iberpistas
Vicepresidente Ejecutivo de Banca March
Vicepresidente de Corporación Financiera Alba
Vicepresidente de Abertis Infraestructuras

Consejeros

D. José María Loizaga Viguri ■ ■

Economista
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989
Presidente de Mercapital, S.L.
Presidente de Cartera Hotelera, S.A.
Presidente de Bodegas Lan
Vicepresidente de Zardoya Otis
Consejero de Mecalux
Consejero de Unión Fenosa

D. José María Aguirre González ■

Doctor Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1995
Presidente del Banco Guipuzcoano
Presidente de Acerinox
Consejero de Siemens España

D. Agustín Batuecas Torrego

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1999
Vicepresidente de Fenebús

D. Álvaro Cuervo García ■

Doctor en Ciencias Económicas
Catedrático de Economía de la Empresa-Universidad Complutense de Madrid
Director del Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF)
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1997
Miembro del Consejo Consultivo de Privatizaciones
Consejero de SONAE SGPS, y SONAE INDUSTRIA
Consejero de Bolsas y Mercados Españoles (BME)

■ Miembro de la Comisión Ejecutiva
■ Miembro del Comité de Auditoría
■ Miembro del Comité de Nombramientos y Retribuciones



D. Manuel Delgado Solís ■

Licenciado en Farmacia y Licenciado en Derecho
Miembro del Consejo de Administración
del Grupo ACS desde 2003
Consejero de Unión Fenosa

D. Javier Echenique Landiribar ■ ■

Licenciado en Ciencias Económicas
Miembro del Consejo de Administración
del Grupo ACS desde 2003
Consejero de Telefónica Móviles México
Consejero - Asesor de Telefónica España
Consejero de Uralita
Consejero de ENCE
Consejero de Repsol YPF
Consejero de Albertis Infraestructuras

D. Isidro Fernández Barreiro

Ingeniero Industrial
MBA por el IESE
Miembro del Consejo de Administración
del Grupo ACS desde 2003
Vicepresidente de Corporación Financiera Alba
Consejero de Banca March
Consejero de Prosegur

D. Joan-David Grimà i Terré

Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales
Miembro del Consejo de Administración
del Grupo ACS desde 2003
Director General de Banco Santander
Consejero de TEKA, S.A.

D. Pedro López Jiménez ■

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Miembro del Consejo de Administración
del Grupo ACS desde 1989
Presidente de Unión Fenosa
Consejero de CEPSA
Consejero de Keller Group Plc
Consejero de Atlas Copco, SAE
Consejero de Indra Sistemas, S.A.
Vicepresidente de Dragados

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín ■ ■

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Miembro del Consejo de Administración
del Grupo ACS desde 2001
Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba
Consejero de Acerinox
Consejero de Unión Fenosa
Consejero de Isofotón

D. Javier Monzón de Cáceres

Economista
Miembro del Consejo de Administración
del Grupo ACS desde 2003
Presidente de Indra

D. Miquel Roca i Junyent

Abogado
Miembro del Consejo de Administración
del Grupo ACS desde 2003
Secretario del Consejo de Administración
de Abertis Infraestructuras
Secretario del Consejo de Administración
de Banco de Sabadell

D. Julio Sacristán Fidalgo ■

Licenciado en Ciencias Químicas
Miembro del Consejo de Administración
del Grupo ACS desde 1998

D. Francisco Servando Verdú Pons

Licenciado en Ciencias Económicas
MBA por la Universidad de Chicago
Miembro del Consejo de Administración
del Grupo ACS durante los años 2002-2003
y elegido de nuevo en 2006
Consejero Delegado de Banca March
Consejero de Corporación Financiera Alba

Consejero Secretario

D. José Luis del Valle Pérez ■ ■ ■

Licenciado en Derecho y Abogado del Estado
Miembro del Consejo de Administración
del Grupo ACS desde 1989



Comité de Dirección



D. Florentino Pérez Rodríguez
Presidente y Consejero Delegado

Nacido en 1947.
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

Comenzó su carrera en la empresa privada. Desde 1976 a 1982 ocupó distintos cargos en la Administración Pública, donde fue Delegado de Saneamiento y Medio Ambiente del Ayuntamiento de Madrid, Subdirector General de Promoción del CDTI del Ministerio de Industria y Energía, Director General de Infraestructuras del Transporte del Ministerio de Transportes, y Presidente del IRYDA del Ministerio de Agricultura. En 1983 regresa a la iniciativa privada como máximo ejecutivo de Construcciones Padrós, S.A., siendo uno de sus principales accionistas. Desde 1993 es Presidente y Consejero Delegado del Grupo ACS; primero como Presidente de OCP Construcciones S.A., resultado de la fusión de Construcciones Padrós S.A. y OCISA y desde 1997 del ya denominado Grupo ACS, consecuencia de la fusión de OCP Construcciones S.A. y Ginés Navarro, S.A. Es también Presidente de ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.A., cabecera del Área de Servicios Industriales del Grupo.



D. Antonio García Ferrer
Vicepresidente Ejecutivo

Nacido en 1945.
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

Inició su carrera profesional en Dragados y Construcciones, S.A. en 1970. Tras ocupar distintos puestos de responsabilidad en la empresa constructora, en 1989 fue nombrado Director Regional de Madrid, en 1998 Director de Edificación y en 2001 Director General de las Divisiones de Industrial y Servicios. En 2002 accede a la Presidencia de Grupo Dragados, S.A. y desde diciembre de 2003 es Vicepresidente Ejecutivo del Grupo ACS.





D. Marcelino Fernández Verdes

Presidente de las Áreas de Construcción, Concesiones y Medio Ambiente y Logística

Nacido en 1955.
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

Se incorporó al Grupo en 1987, siendo nombrado Director General en 1994. En 1998 asume el cargo de Consejero Delegado de ACS Proyectos, Obras y Construcciones S. A., y en 2000 es nombrado Presidente de la misma. Es Presidente-Consejero Delegado de Dragados y ACS SyC, así como responsable de las áreas de Construcción, Concesiones y Medio Ambiente y Logística del Grupo.

D. Eugenio Llorente Gómez

Consejero Delegado del Área de Servicios Industriales

Nacido en 1947.
Ingeniero Técnico Industrial, MBA por la Madrid Business School.

Inició su carrera profesional en Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. en 1973. Tras ocupar distintos puestos de responsabilidad, en 1989 fue nombrado director de Zona Centro, en 1998 fue promovido a Director General y en 2004 a Consejero Delegado. En la actualidad es Consejero Delegado de ACS Servicios, Comunicaciones y Energía y responsable del Área de Servicios Industriales del Grupo.

D. Ángel García Altozano

Director General Corporativo

Nacido en 1949.
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos y MBA por la Universidad de Dayton.

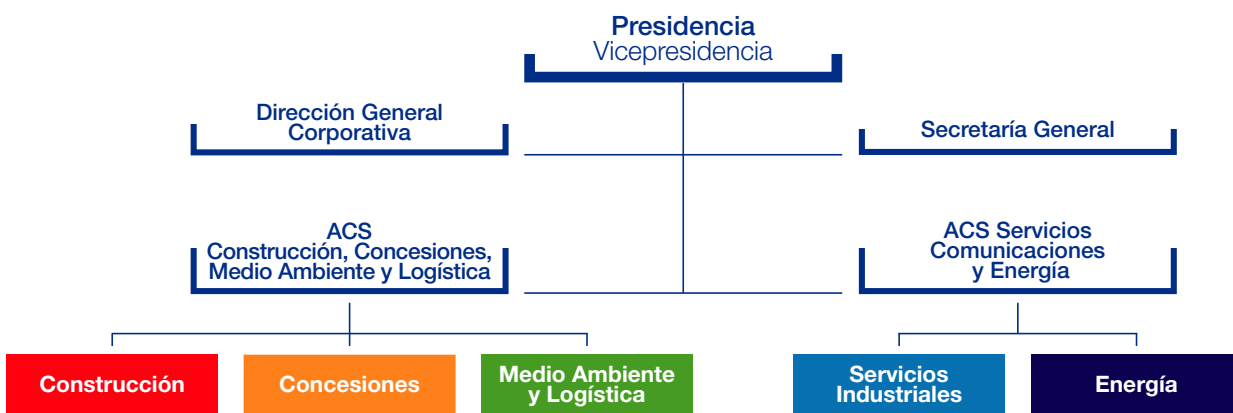
Comenzó su trayectoria profesional en el sector de la construcción. Ha sido Director General del Instituto Nacional de Industria (INI) y Presidente de Bankers Trust para España y Portugal. Se incorporó al Grupo ACS en 1997 como Director General Corporativo, con responsabilidad sobre las áreas económico-financiera, desarrollo corporativo y empresas participadas.

D. José Luis del Valle Pérez

Secretario General

Nacido en 1950.
Licenciado en Derecho y Abogado del Estado.

Desde 1974 hasta 1983 ocupó varios destinos dentro de la Administración Pública y fue diputado de las Cortes Generales entre 1979 y 1982 y Subsecretario del Ministerio de Administración Territorial. Perteneció al Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989 y, en la actualidad y desde 1997, es también su Secretario General.



Equipo Directivo

ACS, Actividades de Construcción y Servicios

D. Florentino Pérez Rodríguez
Presidente y Consejero Delegado

D. Antonio García Ferrer
Vicepresidente Ejecutivo

D. Ángel García Altozano
Director General Corporativo

D. José Luis del Valle Pérez
Secretario General

Construcción, Medio Ambiente y Logística y Concesiones

D. Marcelino Fernández Verdes
Presidente y Consejero Delegado

D. Luis Nogueira Miguelsanz
Secretario General

D. Antonio Alfonso Sánchez
Adjunto Medio Ambiente y Logística

Construcción

Dragados

D. Marcelino Fernández Verdes
Presidente y Consejero Delegado

D. Juan Ernesto Pérez Moreno
Adjunto al Presidente

D. Ignacio Segura Surinach
Director General

D. Luis Nogueira Miguelsanz
Secretario General

D. Ricardo Martín de Bustamante
Director de Obra Civil

D. Juan Luis García-Gelabert Pérez
Director de Edificación

D. Octavio del Real Sánchez
Director de Participadas

D. Maximiliano Navascués Redondo
Director de Contratación

D. Alfonso Costa Cuadrench
Director de Servicios Técnicos

D. Antonio Cortés Sánchez
Adjunto al Director de Internacional

Vías y Construcciones

D. Manuel Pérez Beato
Presidente

D. Gonzalo Gómez Zamalloa
Consejero Delegado

D. Manuel Álvarez Muñoz
Director de Obra Civil

D. Ignacio Legorburu Escobar
Director de Edificación

Tecsa

D. José María Aguirre Fernández
Director General

Drace

D. Juan José Sacristán Sacristán
Director General

Drace Medio Ambiente

D. Fernando García Arribas
Director General

Drace Servicios Portuarios


D. Eloy Domínguez-Adame Bozzano
Director General

Geocisa

D. Pedro Sola Casado
Director General

Cogesa

D. Enrique Pérez Rodríguez
Administrador Gerente



ACS Servicios, Comunicaciones y Energía

Medio Ambiente y Logística

Urbaser

D. Javier Polanco Gómez-Lavín
Presidente y Consejero Delegado

D. José María López Piñol
Director General

Dragados SPL

D. Juan Carlos Pery Paredes
Presidente y Consejero Delegado

D. Agustín Batuecas Torrego
Vicepresidente

D. Víctor Alberola Ruipérez
Director General

Clece

D. Cristóbal Valderas Alvarado
Presidente y Consejero Delegado

Concesiones

Iridium

D. Manuel García Buey
Presidente y Consejero Delegado

D. Víctor Revuelta García
Director General

D. Francisco Fernández Lafuente
Director General

D. Florentino Pérez Rodríguez
Presidente

D. Eugenio Llorente Gómez
Consejero Delegado

D. José Alfonso Nebrera García
Director General

D. José Romero de Ávila González-Albo
Secretario General

Grupo Cobra

D. Eugenio Llorente Gómez
Consejero Delegado de Cobra

D. Daniel Vega Baladrón
Consejero Delegado de SEMI y MAESSA

D. Juan Agustín Sánchez Bernal
Presidente de ETRA e IMESAPI

D. José Reis Costa
Presidente de CME

Dragados Industrial

D. José Alfonso Nebrera García
Presidente

D. Vicente Prados Tejada
Consejero Delegado de CYMI y Masa

D. Pablo García Arenal
Director General de Grandes Contratos

D. Raúl Llamazares de la Puente
*Consejero Delegado de Initec, Intecsa
y Makiber*

D. Pedro Ascorbe Trián
Director General de Dragados Offshore

D. Juan Enrique Ruiz González
Presidente de Sice Tecnología y Sistemas

Unión Fenosa

D. Pedro López Jiménez
Presidente

D. Honorato López Isla
*Vicepresidente Primero y Consejero
Delegado*

D. Elías Velasco García
Consejero Director General

D. Ramón Novo Cabrera
Secretario General

D. Juan Luis López Cardenete
Director General de Redes

D. Carlos Martínez de Albornoz Bonet
Director General Corporativo

D. José Antonio de Tomás Alonso
Director General de Desarrollo de Negocio

D. José María Paz Goday
Secretario General de Regulación

D. Jesús Verde López
*Director General Telecomunicaciones
y Sistemas*

D. José Luis Zapata Pinar
Director General de Generación



Misión

Satisfacer las necesidades de los clientes

- Diversificando la cartera de productos del Grupo, innovando día a día para incrementar la oferta de servicios y actividades, reduciendo la exposición de ACS a los ciclos económicos y garantizando la consecución de los objetivos de los clientes.
- Mejorando de forma continuada los estándares de calidad, seguridad y fiabilidad en los servicios que ofrece, con el fin de promover la estabilidad y garantizar la recurrencia de los ingresos.
- Expandingo la actual base de clientes del Grupo a través de un continuo esfuerzo comercial en nuevos mercados.

Optimizar la rentabilidad de los recursos gestionados

- Aumentando la eficiencia operativa y financiera, ofreciendo una atractiva rentabilidad a los accionistas del Grupo.
- Aplicando rigurosos criterios de inversión adecuados a la estrategia de expansión y crecimiento de la compañía.
- Manteniendo una sólida estructura financiera que facilite la obtención de recursos y permita mantener un bajo coste de los mismos.
- Ofreciendo una atractiva política de dividendos sostenible a largo plazo.

Mejorar la sociedad en la que vivimos promoviendo el crecimiento sostenible

- Actuando como motor económico de creación de empleo estable, digno y justamente retribuido.
- Respetando el entorno económico, social y medioambiental, innovando en los procedimientos de la compañía y respetando en cada una de sus actividades las recomendaciones de las más importantes instituciones nacionales e internacionales que investigan al respecto.
- Ayudando a crecer a la economía, generando riqueza por la propia actividad del Grupo ACS, a través de las infraestructuras que se construyen, de la energía que se produce, que garantizan el desarrollo de la sociedad y el bienestar de sus ciudadanos.



Visión

Una **referencia mundial** en las actividades de **construcción, servicios y energía**. Un grupo que participa en el **desarrollo** de sectores relacionados con las **infraestructuras**, que son básicos para la **economía**. Una empresa comprometida con el **progreso económico y social** de los países en los que está presente.

Valores

Experiencia desarrollando para sus clientes un servicio de calidad que incorpora los principales adelantos tecnológicos.

Rentabilidad como garantía de futuro, y como herramienta para recompensar a sus accionistas por su confianza y su inversión.

Confianza adquirida con los clientes mediante una relación a largo plazo y conocimiento mutuo.

Compromiso con el desarrollo sostenible, sirviendo a la sociedad de forma eficiente y éticamente responsable creando valor para sus proveedores, clientes, empleados y accionistas.

Estos valores, que forman parte de la cultura del Grupo desde sus inicios, han generado las principales ventajas competitivas que son la base del crecimiento pasado y el futuro.

Ventajas competitivas



Conocimiento Técnico

El Grupo ACS, con más de 80 años de experiencia y 9.000 ingenieros y licenciados es una de las compañías líderes a nivel mundial en el desarrollo de infraestructuras. La capacidad de innovar del Grupo y el elevado número de actividades que abarca permite afrontar cualquier proyecto relacionado con las infraestructuras con la garantía de éxito.

Cultura de Servicio

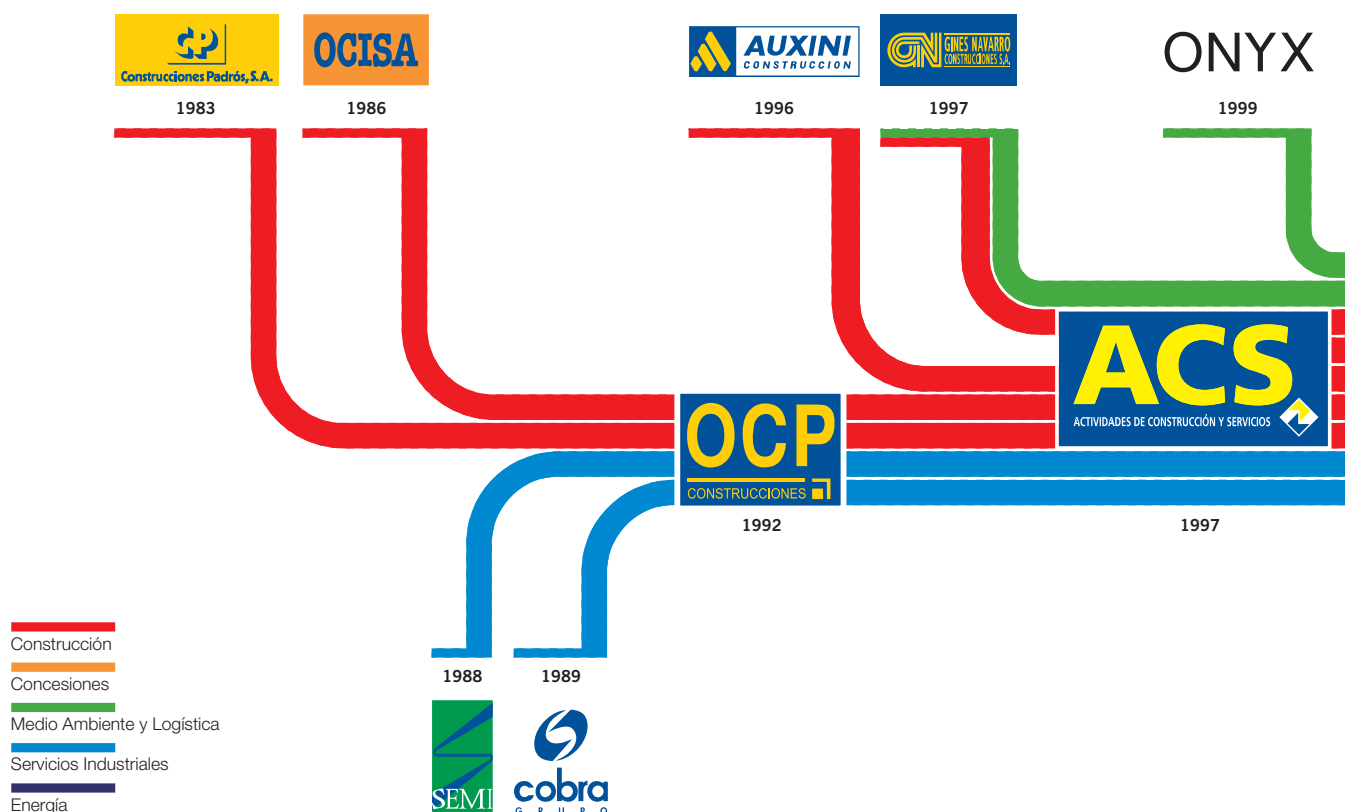
Adoptada por cada uno de los miembros de la organización, permite que el Grupo tenga una estrecha relación con los clientes para así ofrecerles los productos y servicios que se adapten a sus necesidades.

Disponibilidad de Capital

La trayectoria del Grupo ACS, la reputación y rentabilidad obtenida a lo largo de su historia y la capacidad de reinversión de sus beneficios, demostrada durante estos años, permiten que las instituciones financieras pongan a disposición del Grupo los recursos necesarios para continuar creciendo.



Historia



El Grupo ACS comienza su actividad en 1983, cuando un grupo de ingenieros adquiere Construcciones Padrós, una compañía constructora de mediano tamaño radicada en Badalona (Cataluña) y que atraviesa una delicada situación financiera. Una vez reestructurada esta empresa, se repite la misma estrategia con OCISA, una constructora de mayor tamaño y de reconocido prestigio, que contaba con más de 40 años de historia.

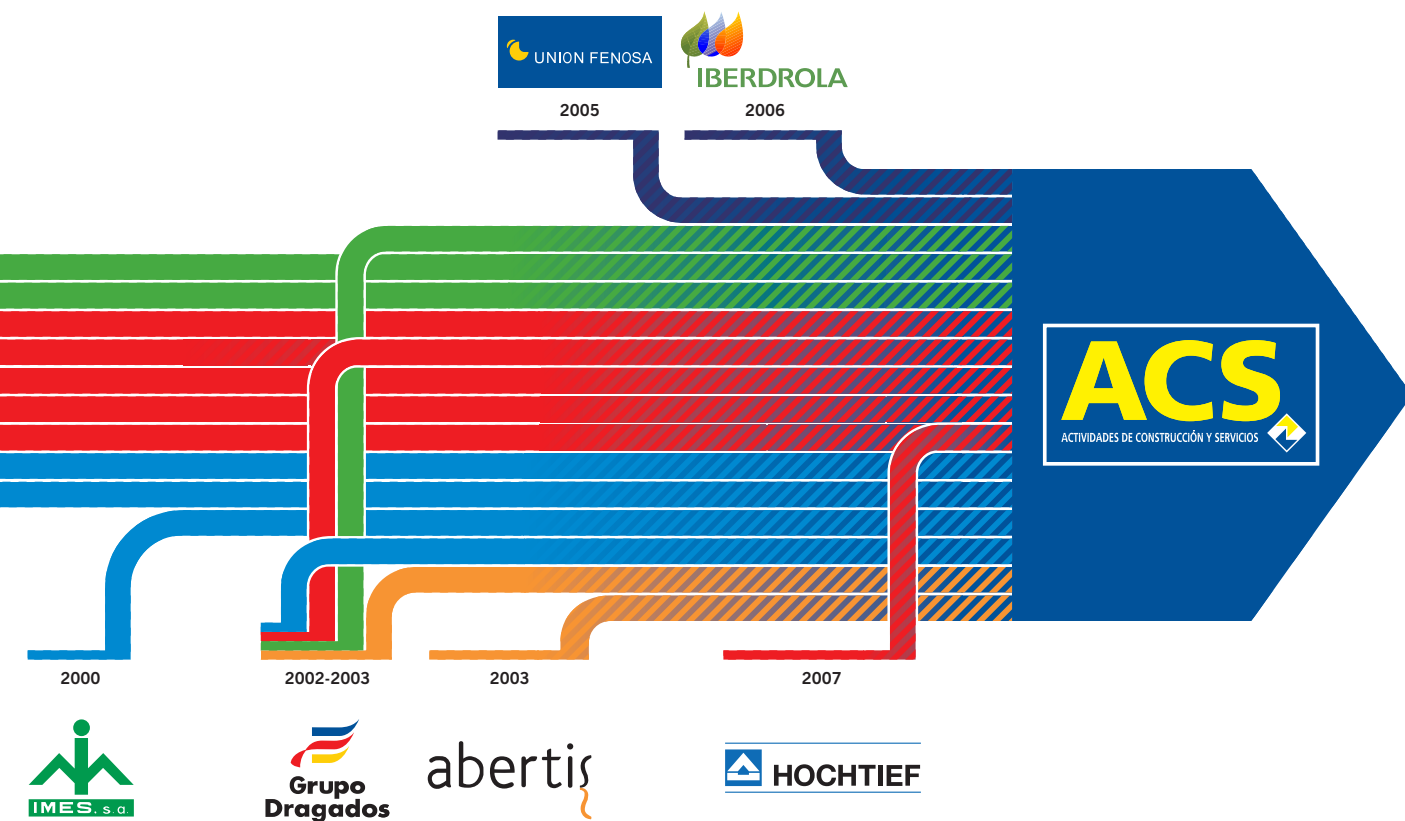
A finales de los 80 se lleva a cabo un proceso de diversificación mediante la adquisición de SEMI, una empresa

especializada en el mantenimiento e instalación de líneas eléctricas, y con la compra de una participación mayoritaria en Cobra, una de las empresas con mayor renombre en el sector de apoyo a empresas eléctricas y de telecomunicaciones, líder en su mercado y que hoy cuenta con más de 80 años de experiencia.

La primera de las grandes fusiones en la compañía se produce en 1992, cuando se crea OCP, que sería el germen del Grupo tal y como hoy está estructurado. OCP se convierte en uno de los

principales grupos empresariales de construcción en España. En 1997 se produce la segunda gran integración, al constituirse ACS de la unión de OCP con Auxini y Gines Navarro.

A finales de los 90, el Grupo incorpora la mayor parte de las empresas que forman las áreas de servicios actuales: Onyx, dedicada a los servicios medioambientales; Imes, empresa dedicada a los servicios públicos de alumbrado, mantenimiento integral y servicios de control; y Vertresa, la mayor planta de tratamiento de Madrid.



El cambio de siglo comenzó con la operación de integración del Grupo Dragados, que posicionó al Grupo ACS como el líder indiscutible en el mercado español y una de las compañías más importantes en su industria del continente europeo.

De forma paralela a todo este proceso de integraciones, el Grupo ACS ha establecido las bases de su estrategia futura, centrada en su actividad en sectores relevantes de la economía española y europea. Se realizó en 2003 la operación de creación de Abertis, una

de las empresas líderes en la gestión de infraestructuras, y desde entonces se ha incrementado la participación del Grupo en esta compañía.

Más adelante, en 2005, y con la inversión realizada en Unión Fenosa, se establece la base del área de Energía del Grupo, área que posteriormente se reafirmó en 2006 con la compra de una participación en Iberdrola que permitió al Grupo posicionarse como la compañía industrial de referencia de dos de las principales empresas energéticas en el mercado europeo.

En el año 2007, el Grupo ACS ha adquirido una participación en Hochtief, uno de los líderes mundiales en el desarrollo de infraestructuras, con una fuerte presencia en EE.UU., Europa Central, Australia y el Sudeste Asiático, una operación que permitirá al Grupo ACS disponer de una plataforma para acelerar su expansión internacional.

Informe de Actividades

1.1	Construcción	18
1.2	Concesiones	30
1.3	Medio Ambiente y Logística	36
1.4	Servicios Industriales	48
1.5	Energía	64
1.6	Participaciones Estratégicas	74
1.6.1	Abertis	74
1.6.2	Iberdrola	76
1.6.3	Hochtief	78





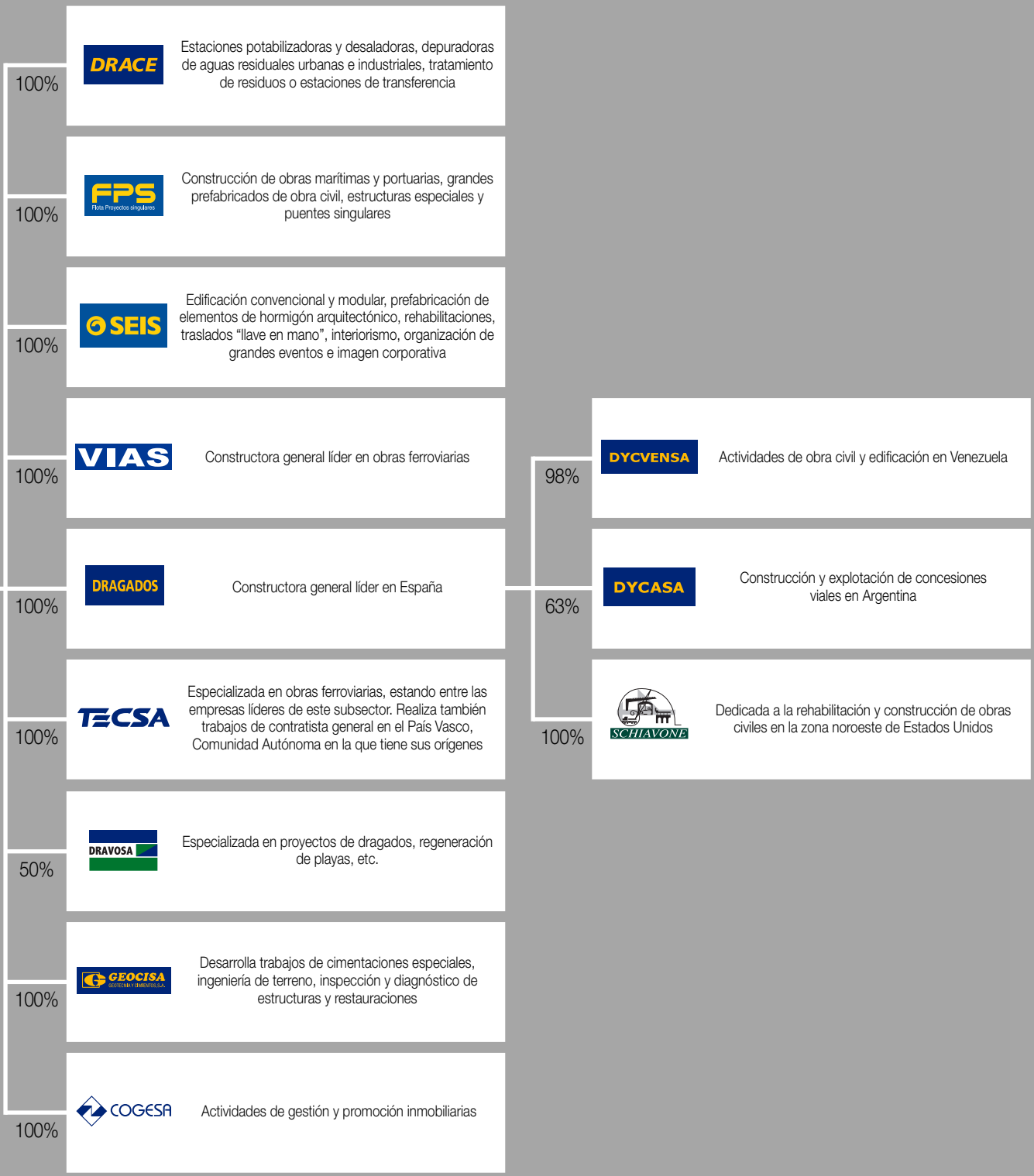


1.1 Construcción

El Grupo ACS desarrolla su actividad de Construcción a través de un extenso grupo de compañías entre las que destaca Dragados, la compañía cabecera del Grupo ACS en este área, especializada en todo tipo de infraestructuras y presenta un extenso historial en el desarrollo de proyectos en todo el territorio nacional y una creciente actividad internacional.

**Estructura
organizativa**

Construcción





1.1 Construcción

Descripción de actividades

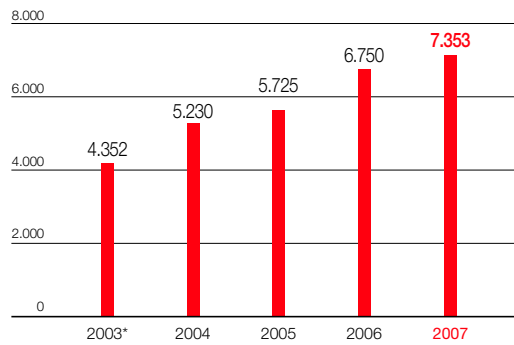
La actividad de Construcción en 2007, con más de 7.350 millones de euros de facturación, consolida al Grupo ACS como el líder en el sector en España, tanto por tamaño como por rentabilidad. Estos resultados suponen un aumento de la producción del 8,9%, continuando con la tendencia positiva de los últimos 5 años, que presentan una tasa anual de crecimiento compuesto del 12,9%.

La actividad internacional del área de Construcción en 2007 supuso un 6% del total y procedió fundamentalmente de países donde el Grupo desarrolla proyectos de concesiones de infraestructuras del transporte.

La facturación nacional por tipo de cliente se concentra en las Administraciones Públicas con el 61%, destacando la Administración Central, y el resto, un 39%, en privados, en concreto en grandes instituciones y empresas concesionarias.

Evolución de la cifra de negocio

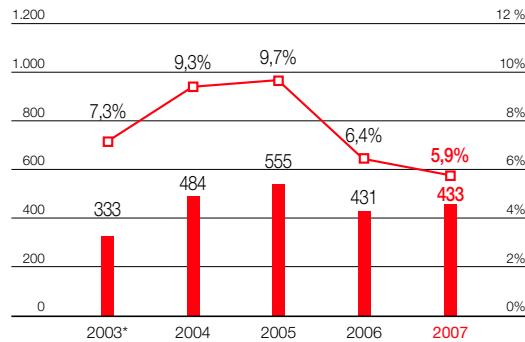
Millones de euros



Evolución internacional de la cifra de negocio

Millones de euros

Margen %



■ Ingresos Internacionales
 □ % Internacional sobre Total

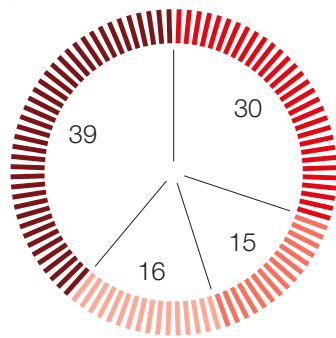
(*) Bajo criterios PGC





Desglose de la facturación nacional por tipo de cliente

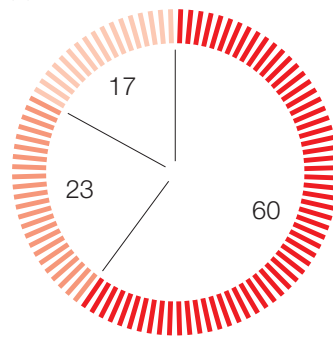
(%)



- Administración Central
- Administración Autónoma
- Administración Local
- Privados

Desglose de la facturación por tipo de actividad

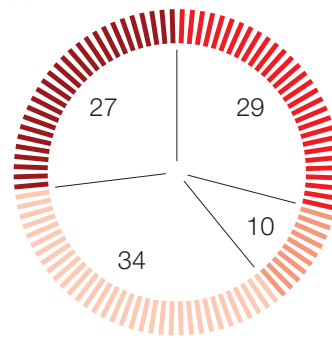
(%)



- Obra Civil
- Edificación No Residencial
- Edificación Residencial

Desglose de la facturación de Obra Civil Nacional por tipo de proyecto

(%)



- Carreteras
- Ferrocarriles
- Obras Hidráulicas
- Otras Obra Civil

La producción de Construcción en ACS se estructura en tres áreas de actividad diferenciadas: Obra Civil, Edificación No Residencial y Edificación Residencial.

El segmento de **Obra Civil** abarca todo tipo de proyectos en el desarrollo de infraestructuras como autopistas, obras marítimas, hidráulicas y aeroportuarias.

La orientación al cliente del Grupo ACS es un factor clave en el área de Construcción. Las Administraciones Públicas, fundamentalmente la Administración Central del Estado y en particular los Ministerios de Fomento y Medio Ambiente, así como las Administraciones Autonómicas y Locales, tienen gran importancia para el desarrollo de la actividad, por lo que existe con ellas un compromiso a largo plazo que permite identificar sus necesidades y adecuar la oferta del Grupo de forma continua y eficiente.

La actividad de Obra Civil es la plataforma de desarrollo internacional del área de Construcción e incluye el desarrollo de proyectos en régimen de concesión y las actuaciones fuera de España en proyectos específicos con un elevado requerimiento técnico.

Obra Civil

En **autopistas y carreteras** destacan los siguientes proyectos realizados en 2007:

- Se han realizado varios trabajos en la Calle 30 de Madrid destacando:
 - El soterramiento en el Nudo del Puente del Rey y la Avda. de Portugal entre el Pº del Marqués de Monistrol y el Puente de Segovia en Madrid.
 - La calzada derecha de la conexión del Paseo de Santa María de la Cabeza con la A3, correspondiente al By-pass Sur.
- Construcción de la Autovía del Mediterráneo A-7 en el tramo Nerja-Almuñecar (La Herradura) entre Granada y Málaga.



1.1 Construcción

- Construcción de la nueva carretera de acceso al Puerto de Castellón.

- Construcción de la circunvalación suroeste de Salamanca en el tramo de conexión con la Ronda interior sur entre el enlace de Buenos Aires y el enlace de los Montalvos.

En el área de **ferrocarriles**, en el que se incluyen proyectos de alta velocidad, interurbanos y metropolitanos, han destacado los siguientes trabajos:

- Remodelación de la estación de ferrocarril Barcelona-Sants.

- Con el objetivo de mejorar la red de metro de Madrid, se han realizado varios proyectos entre los que cabe mencionar:

- Construcción de la nueva conexión subterránea entre las estaciones de Atocha y Chamartín en el tramo Atocha-Nuevos Ministerios.
- Ampliación y rehabilitación de la línea 3 del metro de Madrid.
- Construcción del nuevo intercambiador y accesos a la estación de la línea C-5 de cercanías de Renfe.

- Construcción del Túnel Este Abdalajis en la línea de alta tensión entre Córdoba y Málaga.

- Construcción de la plataforma del AVE que va de Madrid a Murcia en el tramo Gabaldón y Villanueva de la Jara en Cuenca.

Dentro del conjunto de **infraestructuras hidráulicas, costas y puertos**, entre las obras más relevantes cabe destacar:

- Construcción de los Tramos I y II del Dique Sur en Barcelona.

- Construcción de la estación de depuración de aguas residuales de Arroyomiel de Benalmádena en Málaga.

- El Grupo ACS ha participado en la construcción de varias presas como la del Arenoso en Córdoba y la del Río Ceguilla en Segovia.

Edificación

La actividad de **Edificación No Residencial** mantiene un claro enfoque hacia los proyectos de colaboración público-privada, sin dejar de atender la demanda de edificación comercial, en amplio desarrollo como consecuencia del crecimiento económico, así como las necesidades de edificación institucional para las Administraciones Públicas.

El Grupo ACS participa en numerosos **proyectos públicos y privados**, destacando:

- Construcción del intercambiador de transportes y del aparcamiento público de Plaza de Castilla en Madrid.

En la construcción de **edificios culturales** y en **edificación deportiva**:

- Construcción del Auditorio de Arroyomolinos en Madrid.

- Rehabilitación del entorno y de las instalaciones del Teatro Pérez Galdós en Las Palmas de Gran Canaria.

En relación a **centros de salud y hospitales**:

- ACS ha participado en varios proyectos en La Rioja:

- Ampliación y reforma del Hospital de San Pedro de Logroño.
- Construcción del Centro de Investigación Biomédica (C.I.B.I.R.)

- Construcción de la Fase I del complejo hospitalario Juan Canalejo-Marítimo de Oza en La Coruña.

En **edificios administrativos de oficinas e industriales**:

- Construcción de la Torre de Cristal de la Mutua Madrileña en Madrid.

En términos de **Edificación Residencial**, el Grupo ACS trabaja con las principales promotoras nacionales en desarrollos que requieran un elevado número de recursos por su complejidad o tamaño.

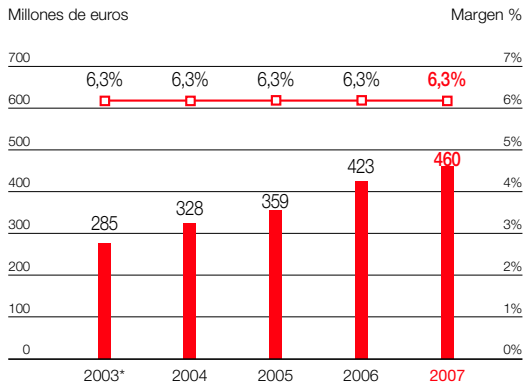
La actividad de Construcción presenta una elevada rentabilidad con unos márgenes sobre ventas sólidos como consecuencia de la continua mejora de la productividad llevada a cabo en los últimos años. Este proceso ha permitido a ACS ser una compañía más



competitiva en su actividad de licitación. Incluso en un periodo de importante crecimiento de producción, el margen del

beneficio de explotación se ha mantenido en un 6,3% y el margen sobre ventas del beneficio neto en un 4,2%.

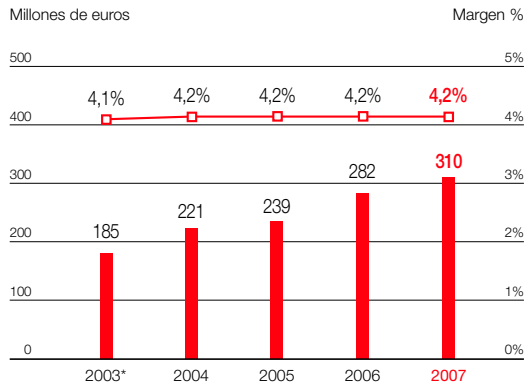
Evolución del beneficio de explotación



■ B.º de explotación
 □ Margen b.º de explotación

(*) Bajo criterios PGC

Evolución del beneficio neto

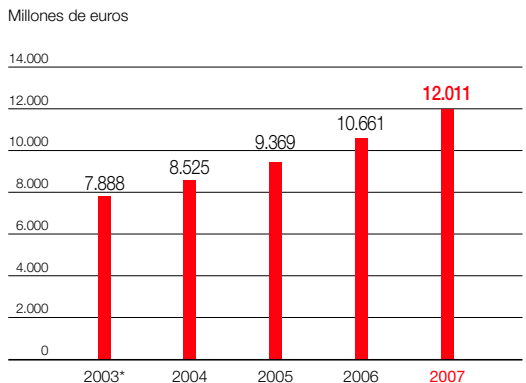


■ B.º neto
 □ Margen neto

Esta actividad actual presenta unas perspectivas futuras sólidas ya que en diciembre de 2007 se ha confirmado el crecimiento de la cartera del Grupo ACS

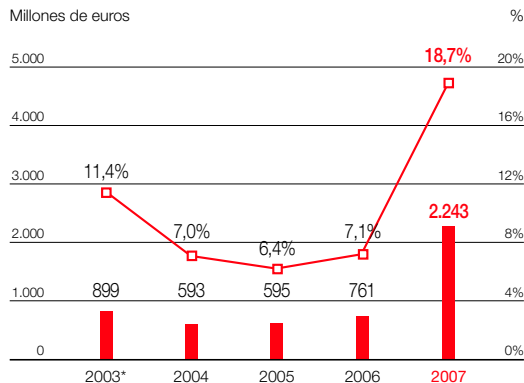
que, superando los 12.000 millones de euros, garantiza el desarrollo futuro de la actividad de Construcción.

Evolución de la cartera



(*) Bajo criterios PGC

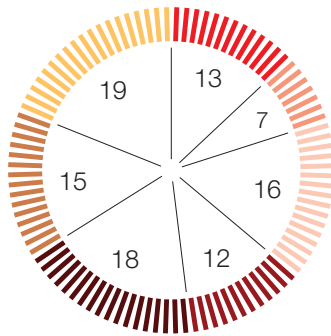
Evolución internacional de la cartera



■ Cartera Internacional
 □ % Internacional sobre Total

Desglose de la cartera por tipo de proyecto

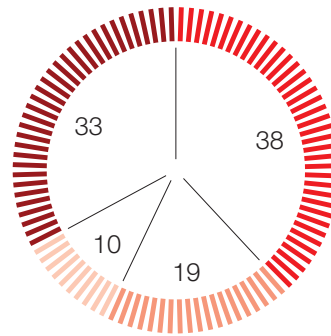
(%)



Carreteras
Obras Hidráulicas
Ferrocarriles
Otras Obra Civil
Edificación No Residencial
Edificación Residencial

Desglose de la cartera nacional por tipo de cliente

(%)



Administración Central
Administración Autónoma
Administración Local
Privados

Principales adjudicaciones en el año 2007

Principales obras adjudicadas en el año 2007

Millones de euros

	Importe	Tipo de proyecto
Construcción de la Autopista Central Greece E-65 (Grecia)	476	Carreteras
Construcción de la Autopista Jónica (Grecia)	367	Carreteras
Construcción del puente sobre la Bahía de Cádiz	273	Carreteras
Ampliación del Metro de Nueva York (EEUU)	272	Ferrocarriles
Conservación y explotación de la Autovía A2 (L.P. Soria/Calatayud)	163	Carreteras
Construcción de las vías M7 y M8, 40 kilómetros de autopista de peaje, que unen Portlaoise con Castletown y Cullahill (Irlanda)	149	Carreteras
Construcción de la Autopista A-4 entre Wielicka y Szarow (Polonia)	133	Carreteras
Soterramiento y otras obras en la M-30 de Madrid	128	Carreteras
Construcción de túneles y estación de ferrocarril de alta velocidad en Girona	111	Ferrocarriles
Prolongación de la línea 11 del metro hasta el Barrio de la Fortuna en Madrid	105	Ferrocarriles
Construcción del centro comercial de Vilella de Alcira en Alicante	73	Edificación No Residencial
Construcción, mantenimiento y explotación de la circunvalación de Valencia CV50	63	Carreteras
Construcción de la plataforma de la línea de alta velocidad en Durango, Vizcaya	53	Ferrocarriles
Proyecto de regulación integral y modernización del Canal del Terreu del sistema de riegos del Alto Aragón	53	Hidráulicas
Red de saneamiento del área metropolitana de Valencia a través de la construcción de la acequia de Favara	42	Hidráulicas
Obras del sistema de suministro desde el embalse del Cenajo a la mancomunidad de Canales del Taibilla en Murcia	33	Hidráulicas



Estrategia de negocio

La vocación de liderazgo del Grupo ACS y su estrategia comercial, corporativa y operativa han permitido mantener, un año más, el liderazgo sectorial indiscutible en España.

Los objetivos estratégicos en el área de Construcción del Grupo ACS pasan por maximizar la rentabilidad de sus proyectos realizando obras de gran tamaño que aporten mayor valor por la especialización que requieren.

La Construcción es un negocio maduro y competitivo que exige una gestión del cliente de forma local. Esto supone una expansión internacional planificada y estructurada que limite el riesgo cliente y que permita aplicar la experiencia adquirida a lo largo de la historia de ACS.

La estrategia del Grupo se articula a través de una serie de ventajas y objetivos:

Ventajas Competitivas

- Una clara orientación al cliente.
- Un renovado y prolongado compromiso por parte de las Administraciones Públicas en España, que continua incrementado su inversión en infraestructuras.
- Una estrategia comercial enfocada a obras de gran tamaño, con elevados requerimientos técnicos y que generan un alto valor añadido.
- Una política de control de costes, gestión descentralizada y optimización del capital circulante.

Objetivos Estratégicos

- El mantenimiento de la cuota del mercado nacional que permita un desarrollo sostenible de la rentabilidad operativa de la compañía.
- Una expansión internacional selectiva, a través del desarrollo de concesiones propias y/o proyectos singulares, basadas en un alto nivel de especialización.





Entorno sectorial

Coyuntura actual

El sector de la construcción en España, en 2007, ha experimentado un crecimiento en términos reales del 4%, y ha superado los 200.000 millones de euros de producción. Estas cifras confirman el significativo peso de la industria que un año más supone el 18% del PIB y más del 13% del empleo total. La licitación pública se ha mantenido en niveles de 2006, afectada por las elecciones autonómicas y municipales de mayo de 2007.

Todos los subsectores han crecido, en línea con el PIB, entre los que destaca la Obra Civil, con un crecimiento interanual del 5,5%.

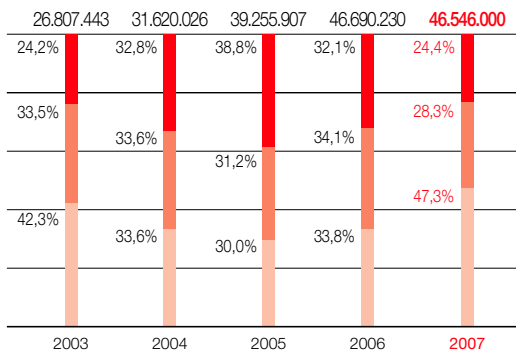
En España, el sector de la construcción, lleva 11 años ininterrumpidos de crecimiento y ha contribuido en un 27% al crecimiento económico del país en los últimos 5 años. El PIB, durante el 2007, ha crecido un 3,8%, gracias a la fortaleza de la demanda interna y de la inversión, que ha mostrado un crecimiento intenso en bienes de equipo. La inversión en construcción

se ha mostrado sólida en 2007 y ha crecido el consumo. El empleo en el sector, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, ha aumentado un 6,1% pasando a representar el 13,3% versus el 12,9% en 2006.

Producción	2006	2007	Var. 07/06	% Sobre el total
Millones de euros				
Edificación	140.293	150.810	3,4%	75,3%
Residencial	65.750	71.115	4,0%	35,5%
No Residencial	30.039	32.022	2,5%	16,0%
Rehabilitación y Mantenimiento	44.505	47.673	3,0%	23,8%
Obra Civil	45.844	49.381	5,5%	24,7%
Total	186.137	200.191	4,0%	100,0%

Fuente: SEOPAN

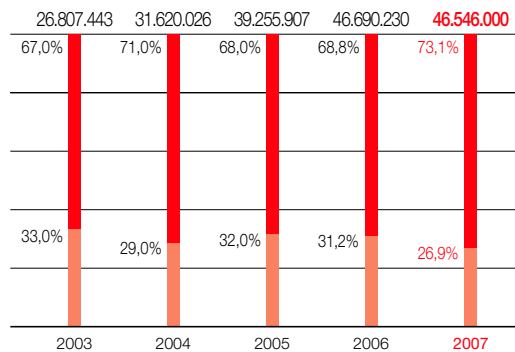
Evolución de la licitación oficial 2003-2007



Administración Local
 Administración Autonómica
 Administración Central

Fuente: SEOPAN

Evolución de la licitación oficial 2003-2007



Obra Civil
 Edificación

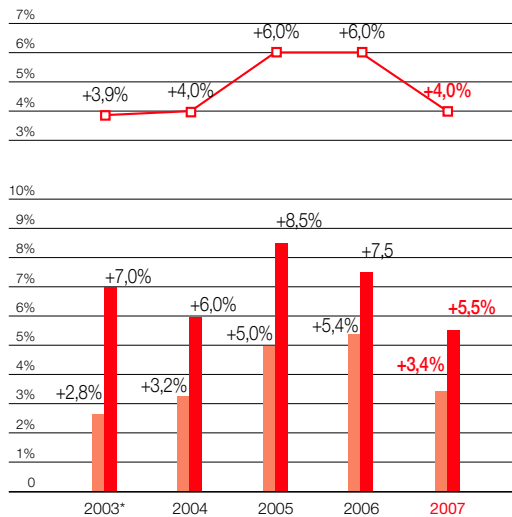
Fuente: SEOPAN



En el período 1995/2007, la licitación pública del conjunto de las Administraciones Públicas ha tenido un crecimiento anual medio superior al 15%. Atendiendo a la distribución por tipo de obra, cabe señalar el crecimiento del 5,9% de la demanda de Obra Civil basado en el impulso en transportes. En lo relativo a la distribución por tipo de clientes, destaca el crecimiento de un 39,7% de la Administración Central.

Los ritmos de licitación continúan en niveles óptimos para poder desarrollar los planes vigentes y las finanzas públicas permiten mantener este nivel de inversión.

Evolución de la construcción en España



■ Variación interanual producción Edificación
■ Variación interanual producción Obra Civil
□ Variación interanual de la producción de la Construcción

Fuente: SEOPAN

Perspectivas sectoriales

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. Atendiendo al tipo de infraestructura, vuelve a destacar la inversión en ferrocarriles y carreteras.

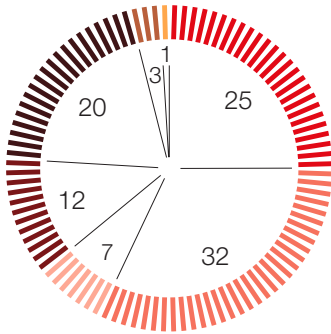
Inversión del Estado en infraestructuras por áreas	2006	2007	2008e	Var. 08/07
Millones de euros				
Total inversiones				
Carreteras	3.451	4.297	4.903	+14,1%
Ferrocarriles	5.704	5.625	5.939	+5,6%
Puertos y Seguridad Marítima	1.371	1.288	1.673	+29,9%
Aeropuertos y Seguridad Aérea	1.790	2.059	2.573	+25,0%
Subtotal infraestructuras de transporte	12.316	13.269	15.088	+13,7%
Hidráulicas	3.605	3.469	4.476	+29,0%
Medioambientales		492	508	+3,3%
Otras	194	179	198	+10,6%
Total	16.115	17.409	20.270	+16,4%



1.1 Construcción

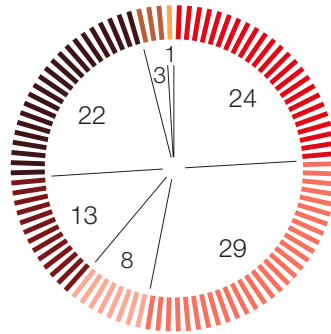
Inversión en infraestructuras por áreas 2007

(%)



Inversión en infraestructuras por áreas 2008

(%)

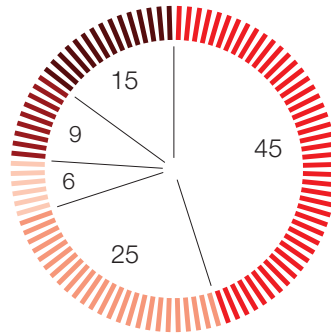


Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda, España

Estas inversiones se enmarcan en el Plan Estratégico de Infraestructuras y Transportes (PEIT), destinado a mejorar las infraestructuras españolas en el período comprendido entre 2005 y 2020. Este continúa siendo el marco de referencia para la inversión del Estado, con un plan total de 248.700 millones de euros, que supone un esfuerzo cercano al 1,5% del PIB a lo largo de su período de vigencia.

Plan Estratégico de Infraestructuras de Transporte 2005-2020

(%)



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda, España

Áreas	Inversión
Millones de euros	
Ferrocarriles	108.600
Carreteras	62.700
Aeropuertos	15.700
Puertos	23.500
Desarrollos Urbanísticos	38.200
Inversión Total	248.700
(60% Pública, 40% Público-Privada)	



Durante estos primeros años de implantación del PEIT, se han invertido 46.504 millones de euros y se prevé para el 2008 una inversión de 18.858 millones de euros, lo que supondría una cifra acumulada por encima de los 65.300 millones de euros.

La inversión total prevista en el PEIT para el periodo 2005-2008 asciende a

56.644 millones, con lo que el esfuerzo inversor del Estado estos últimos años está cumpliendo con el Plan y, si se mantiene este ritmo de inversión en el período 2009-2020, se superarán los objetivos fijados. Según datos aportados por SEOPAN, el total de inversiones previstas por el PEIT (pública y privada) en el período 2005/2008, está un 15,4% por encima de lo previsto.

Grado de ejecución del PEIT en el período 2005/2008

Total inversiones	Total				Total	Previsto PEIT 2005/2008	Diferencia	
	2005	2006	2007	2008			en valor	en %
Millones de euros								
Sector Público	10.692	11.204	12.230	13.325	47.451	37.500	9.951	26,5%
Sector Privado	3.554	4.320	4.504	5.533	17.911	19.144	-1.233	-6,4%
Total realizado	14.246	15.524	16.734	18.858	65.362	56.644	8.718	15,4%

Esto confirma la tendencia del gobierno español a potenciar la inversión manteniendo el actual estado del bienestar y fomentando el crecimiento de otros sectores claves para la economía como el turismo y los servicios asociados.

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.

Esta buena evolución de la actividad en Obra Civil permitirá compensar la tendencia a la baja del mercado de Edificación Residencial, que está experimentando una normalización después de los pasados años de crecimiento. Asimismo, las Administraciones Públicas continúan invirtiendo en el desarrollo de viviendas con protección pública como respuesta a la demanda constante en este segmento de actividad donde el Grupo cuenta con probada experiencia.



1.2 Concesiones

Descripción de actividades

Iridium es la empresa del Grupo ACS que lleva a cabo la promoción, financiación, gestión, explotación, administración, mantenimiento, conservación, rehabilitación y acondicionamiento de todo tipo de concesiones administrativas relativas tanto a infraestructuras de transporte como a infraestructuras de equipamiento público.

Mediante la gestión de 61 sociedades para la construcción/explotación de diferentes concesiones administrativas es líder mundial en la promoción, financiación, construcción y explotación de todo tipo de infraestructuras.

Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A., realiza la gestión de las concesiones de una manera descentralizada en función del tipo de negocio y/o ubicación geográfica en los mercados donde actúa. Por línea de negocio: autopistas internacionales en explotación a través de Inversora de Infraestructuras, S.L. y autopistas internacionales en construcción a través de Desarrollo de Concesiones Viarias Dos, S.L.; autopistas nacionales a través de Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L.; metros y ferrocarriles, mediante Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.; y la gestión y explotación de parkings en Iridium Aparcamientos, S.L. En cuanto a diversificación geográfica, actualmente tiene filiales en: Estados Unidos - ACS Infrastructure Development Inc; Chile - Concesiones Viarias Chile; y en España - Cataluña - CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes.

Iridium gestiona distintos modelos contractuales de Participación Público-Privadas (PPPs) abarcando toda la cadena de valor del negocio concesional.

En el año 2007, la sociedad ha sido adjudicataria de 6 nuevos contratos de concesión que se encuentran actualmente en su fase inicial, con una inversión superior a 2.000 millones de euros. La cartera de proyectos futuros contiene varios en distinto estado de desarrollo donde destacan 9 ofertas pendientes de resolución; 37 en curso de presentación y licitación próxima y más de 40 proyectos en fase de precalificación y estudio.

La siguiente tabla resume la totalidad de las concesiones del Grupo empresarial ACS a 31 de diciembre de 2007.





Concesión - Descripción	Participación	Método Consolidación	País	Actividad	Estado	Ud.	Fecha Expiración	Inversión prevista en proyecto	Aportación ACS prevista
A8 - Bidelan Guipuzkoako Autobideak	50,00%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	124	2013/18	57	3
Autovía de La Mancha	66,70%	Global	España	Autopistas	Explotación	52	2033	130	18
Autovía de los Pinares (Valladolid Cuellar)	53,30%	P.E.	España	Autopistas	Construcción	44	2041	96	14
Circunvalación de Alicante	50,00%	P.E.	España	Autopistas	Constr./Explotac.	147	2040/44	518	83
Henarsa (R2 y M50)	35,00%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	80	2024	624	77
Accesos Madrid (R3/R5 y M50)	19,70%	N.C.	España	Autopistas	Explotación	92	2049	1.182	106
Reus-Alcover	85,00%	Global	España	Autopistas	Construcción	10	2038	54	14
Ruta de los Pantanos	25,00%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	22	2024	96	4
Santiago Brión	70,00%	Global	España	Autopistas	Construcción	16	2035	108	14
AUMECSA (Autovía Medinaceli Calatayud)	95,00%	Proporcional	España	Autopistas	Construcción	93	2026	122	12
Autovía del Camp del Turia (CV 50)	65,00%	Global	España	Autopistas	Construcción	20	2042	107	10
EMESA (Madrid Calle 30)	50,00%	Proporcional	España	Autopistas	Explotación	33	2040	300	100
Autopista Central	48,00%	P.E.	Chile	Autopistas	Explotación	62	2031	768	137
Rutas del Pacífico	50,00%	P.E.	Chile	Autopistas	Explotación	129	2025	359	53
Túnel San Cristobal	50,00%	P.E.	Chile	Autopistas	Construcción	4	2035	88	11
Vespucio Norte Express	46,50%	P.E.	Chile	Autopistas	Explotación	29	2032	608	94
Autopista Jónica (NEA ODOS)	33,30%	P.E.	Grecia	Autopistas	Constr./Explotac.	380	2037	1.150	64
Central Greece	33,30%	P.E.	Grecia	Autopistas	Constr./Explotac.	231	2037	1.508	44
N25 Waterford By Pass- Southlink N25	⁽¹⁾ Waterford 33,33%	P.E. / N.C.	Irlanda	Autopistas	Construcción	24	2036	291	20
	⁽²⁾ Southlink 16,00%								
Portlaoise - Midlink M7/M8	⁽¹⁾ Portlaoise 33,33%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Construcción	41	2037	334	26
	⁽²⁾ Midlink 16,00%								
Scut da Beira Interior - Ramalho	* 25,00%	P.E.	Portugal	Autopistas	Explotación	187	2029	839	18
A-13, Puerta del Támesis	25,00%	P.E.	Reino Unido	Autopistas	Explotación	22	2030	343	9
Platinum (Bakwena) - PT Op.	⁽¹⁾ Bakwena 25,00%	P.E.	Sudáfrica	Autopistas	Explotación	381	2031	263	5
	⁽²⁾ Pt Ops 33,33%								
Total Autopistas (km)						2.223		9.944	936
SCL	* 14,80%	N.C.	Chile	Aeropuertos	Constr./Explotac.	1	2018	149	5
Aerocali	* 33,00%	P.E.	Colombia	Aeropuertos	Explotación	1	2020	24	2
Montego Bay	* 74,50%	Global	Jamaica	Aeropuertos	Constr./Explotac.	1	2033	119	42
Aeropuertos Mexicanos del Pacífico	* 33,30%	P.E.	México	Aeropuertos	Constr./Explotac.	12	2014/49	167	89
Total Aeropuertos (n.º de aeropuertos)						15		458	138
Figueras Perpignan - TP Ferro	50,00%	P.E.	España - Fr	Ferrovias	Construcción	45	2054	1.085	51
Metro de Arganda	8,10%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	18	2029	133	3
Metro de Sevilla	31,10%	P.E.	España	Ferrovias	Construcción	19	2038	619	40
Total Ferrovias (km)						82		1.837	94
Cárcel de Briens	75,00%	Global	España	Cárceles	Explotación	95.182	2034	107	10
Comisaría Central (Ribera norte)	100,00%	Global	España	Comisarias	Explotación	60.330	2024	72	13
Comisaría del Vallés (Terrasa)	100,00%	Global	España	Comisarias	Explotación	8.937	2031	16	4
Comisaría del Vallés (Barberá)	100,00%	Global	España	Comisarias	Explotación	9.269	2031	16	4
Green Canal Golf	52,20%	Global	España	Instalaciones	Construcción	60.000	2012/17	1	0
Equipamiento Público (m²)						233.718		211	31
Hospital Majadahonda	55,00%	Global	España	Hospitales	Construcción	749	2035	242	17
Hospital Son Dureta	48,00%	P.E.	España	Hospitales	Construcción	987	2038	238	23
Equipamiento Público (n.º camas)						1.736		480	40
Intercambiador Plaza de Castilla	50,00%	P.E.	España	Intercambiadores	Construcción	74.000	2040	159	11
Intercambiador Príncipe Pio	70,00%	NC	España	Intercambiadores	Explotación	25.000	2039	64	9
Intercambiador Avda. América	100,00%	Global	España	Intercambiadores	Explotación	41.000	2050	23	5
Total Intercambiadores de Transporte (m²)						140.000		247	25
TOTAL CONCESIONES								13.177	1.264

* Concesiones sobre las que a 31 de diciembre de 2007 se ha llegado a un acuerdo de venta.

Nota: La sociedad Aeropuertos del Pacífico gestiona a través del Grupo Aeroportuario Pacífico 12 aeropuertos en México: Aguascalientes, Bajío, Guadalajara, Hermosillo, La Paz, Los Mochis, Morelia, Mexicali, Puerto Vallarta, San José del Cabo, Tijuana y Manzanillo.

⁽¹⁾ Participación del Grupo ACS en la Sociedad Concesionaria.

⁽²⁾ Participación del Grupo ACS en la Sociedad Operadora.

Actividad en el año 2007

Iridium está participando activamente en los principales mercados concesionales del mundo, centrandose actualmente sus esfuerzos en España, Estados Unidos, Irlanda, Chile, Grecia, Canadá y Portugal.

Durante este ejercicio, ACS Infrastructure Development, subsidiaria de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. en los Estados Unidos, ha consolidado su presencia en este país, focalizando su actividad en aquellos estados en los que el desarrollo de infraestructuras, bajo el esquema de participación público-privada, tiene perspectivas de adquirir un grado de consolidación suficientemente atractivo en los próximos años. Así, está participando en las principales licitaciones en esta área de los estados más prominentes de la costa este (Pennsylvania, Florida, Virginia y Georgia), así como en Texas y California. Cuenta con oficinas en Miami, Austin y Nueva York.

Nuevos proyectos

Actualmente el Grupo ACS, participa además en consorcios que están precalificados, entre otros, para los siguientes proyectos en el extranjero:

- En Texas, ACS Infrastructure Development, Inc. está precalificado para los concursos de concesión de la autopista urbana en Dallas IH - 635 y para el Trans Texas Corridor - 69. Ambos proyectos se van a licitar en 2008 según el último calendario del Departamento de Transporte de Texas.
 - En noviembre de 2005, la empresa fue precalificada para desarrollar, diseñar, construir, financiar, operar y mantener una parte de la circunvalación a la ciudad de Dallas (Texas), denominada IH635. El concurso se resolverá en el 2008.
 - El proyecto TTC - 69 consiste en el desarrollo del corredor que cruza Texas de norte a sur a la altura de Houston. El proyecto contempla la posibilidad de implantación de todo tipo de infraestructuras de transporte. El consorcio ganador asesorará al estado para conseguir el desarrollo más óptimo de proyectos de transporte además de tener el derecho a ejecutar una parte del mismo.

- En Pennsylvania, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., está precalificado en el proceso de Concesión de la Pennsylvania Turnpike, una de las principales autopistas del país por tráfico y por desarrollo histórico e importancia. Este concurso es uno de los mayores que se han llevado a cabo tanto a nivel nacional estadounidense como a nivel mundial. Está previsto que el concurso se resuelva en 2008.

- En Florida, ACS Infrastructure Development, Inc. está precalificado en el concurso para la Concesión de la autopista I - 595, en el condado de Broward, al sur del estado, en régimen de pago por disponibilidad.

- En Québec, Iridium está precalificado para el concurso de la autopista A - 30 en Montreal, circunvalación de esta ciudad que incluye dos importantes puentes.

Asimismo, tiene en seguimiento ofertas de importantes proyectos en Europa, Estados Unidos, Canadá y Sudamérica.

En el ámbito nacional, el Grupo ACS está en espera de la adjudicación de 3 concesiones de aparcamientos en municipios de Andalucía, Cataluña y Madrid.



Hechos relevantes

Durante el ejercicio 2007, las siguientes concesiones se han abierto al tráfico o puesto en servicio:

- El día 30 de abril de 2007 se realizó la puesta en servicio del Centro Penitenciario Brians-2, siendo este el primer centro penitenciario en ser financiado bajo la fórmula de PPP en España.
 - El día 8 de mayo de 2007 con la presencia de la Presidenta de la Comunidad Autónoma y del Alcalde de Madrid, se realizó la inauguración del Intercambiador de Transportes de Príncipe Pío en Madrid (España).
 - Durante el primer cuatrimestre de 2007 se pusieron en servicio la totalidad de los tramos de Madrid Calle 30, proyecto en el que el Grupo ACS participa como socio privado del Ayuntamiento de la Comunidad de Madrid (España) y responsable del mantenimiento de las infraestructuras.
 - El día 10 de diciembre de 2007, con la presencia de la secretaria de Estado de Cooperación Internacional y la subdelegada del Gobierno en Alicante. Se realizó la puesta en servicio de la autopista de peaje Circunvalación de Alicante en España.
 - Con fecha 14 de diciembre se dio comienzo a la explotación y construcción de la Autopista Jónica (Grecia).
- Otros hechos destacables acaecidos durante el ejercicio han sido:
- El 6 de febrero de 2007 se iniciaron las obras del nuevo Hospital Universitario Son Dureta en Palma de Mallorca, con capacidad superior a 800 camas.
 - Con fecha 10 de abril de 2007, el Ministerio de Obras Públicas de Chile autorizó la *Puesta en Servicio Definitiva* de la Autopista Central (Santiago de Chile), logrando con esta terminar formalmente la etapa de construcción. El 2 de mayo de 2007 se obtuvo el Certificado de Terminación de las entidades aseguradoras de la financiación.
 - Durante el mes de agosto de 2006, el MOP de Chile autorizó la *Puesta en Servicio Definitiva* de la Vespucio Norte Express (Santiago de Chile), obteniéndose la Terminación de las entidades aseguradoras de la financiación durante diciembre de 2007.
 - El día 9 de mayo de 2007, se formalizaron las ventas de las sociedades Dragados Dundalk (Irlanda) y Dragados A1 (Reino Unido) a la Sociedad Secondary Market Infrastructure Fund Ltd.



1.2 Concesiones

Adjudicaciones en el año

En 2007 el Grupo ACS ha resultado adjudicatario de los siguientes proyectos:

- Concesión de la gestión y explotación de las instalaciones deportivas del Canal de Isabel II "Tercer Depósito" de Madrid. La duración de la explotación es de 5 años, prorrogables a 10 años.
- Concesión para la construcción y explotación, durante 30 años, de un aparcamiento de 368 plazas en Benidorm (Alicante), y durante 40 años para un aparcamiento de 643 plazas en Reus (Tarragona).
- Concesión por 30 años de la autovía de peaje Central Greece (Grecia). El Proyecto incluye la autopista "Central Greece (E65)" con una longitud de 174 km, que conecta la autopista PATHE en Lamia con la autopista Egnatia Odos en Grevena, y el tramo de la autopista "PATHE" entre Skarfia y Raches, con una longitud de 57 Km, que construye el Estado. La inversión prevista en el proyecto es de 1.508 millones de euros.
- Concesión por 30 años de las autopistas M7/M8 (Irlanda). El proyecto de concesión consiste en la construcción y mantenimiento de las autopistas M7/M8 con un total de 40 kilómetros de longitud con una inversión estimada de 364 millones de euros.
- Concesión por 20 años de la autovía A-2, tramo límite provincial de Soria/Calatayud (autopistas de primera generación) de 93 km, La inversión prevista en el proyecto asciende a 122 millones de euros.
- Concesión por 35 años de la autopista CV - 50, circunvalación exterior a Valencia, con sistema de peaje en sombra. El proyecto arranca en el enlace de Chiva, en la autovía A-3 Madrid- Valencia y termina en el enlace de Vilamarxant, conexión con la CV-35 en el enlace de Benaguasil. La longitud total de la autopista es de 22 km, con cuatro enlaces, destacando el enlace con la autovía A-3 Madrid-Valencia, una de las vías más importantes de España. La inversión prevista en el proyecto asciende a 100 millones de euros.
- Central Greece (Grecia): financiación total de 1.474 millones de euros de los cuales 300 millones de euros, como *State Contribution Bridge Facility*, se estructuran como financiación puente de los pagos de la Administración griega durante el período de construcción y vencimiento al final de dicho período; 892,5 millones de euros como *State Term Loan Facility* destinados a la financiación de los pagos de la Administración durante el período de operación, con vencimiento a 29 años; 250 millones de euros como *Project Facility* (Deuda Senior) con vencimiento a 26 años y un crédito IVA de 31 millones de euros.
- Portlaoise (Irlanda): 329 millones de euros, con vencimiento a 2034, de los que 70 millones de euros corresponden a financiación puente de la deuda subordinada de los socios con vencimiento al final del período de construcción, 117 millones de euros deuda BEI, 117 millones deuda senior, 10 millones deuda subordinada bancos y resto línea contingente (*Stand By senior debt facility*).
- Metro de Sevilla (España): 250 millones de euros deuda BEI con vencimiento en 2027 destinados a la financiación del proyecto modificado de Metro de Sevilla, S.A.
- Contratos de financiación, por un importe de 26 millones de euros y un plazo aproximado de 25 años, para 10 Comisarías para los Mossos d'Esquadra (Cataluña).

Financiaciones

La sociedad ha demostrado por otra parte gran eficiencia e innovación en la gestión de financiaciones de proyectos sin recurso a los accionistas (Project Finance).

En este sentido, se han completado a lo largo de 2007 varias operaciones de financiación sin recurso a accionistas, entre las que destacan:



Perspectivas sectoriales

Durante el año 2007, las Administraciones españolas, con especial relevancia de los Municipios y Comunidades Autónomas, han consolidado sus intereses en la mayor utilización de las fórmulas de financiación público-privada. En línea con lo anterior, a lo largo del último año se ha aplicado el contrato de concesión de obra pública a mayor diversidad de tipos de infraestructuras de transporte y de equipamiento público y en un mayor espectro de volúmenes de inversión, aunque los procesos electorales municipales y autonómicos han ralentizado la actividad de licitación en el año.

En Portugal, el gobierno ha reorganizado la gestión de carreteras a través de Estradas de Portugal como Concesionaria General. Esta estrategia se ha materializado con el lanzamiento de un programa de 7 proyectos de concesiones, que se traducen en 3.000 millones de euros y 1.400 km de carretera.

Adicionalmente, el gobierno portugués ha publicado el Modelo de Negocio de la Implantación de la Red Ferroviaria de Alta Velocidad en este país, con un volumen de inversión previsto de aproximadamente 8.000 millones de euros.

En Chile continúa la actividad de licitación en carreteras y en edificios de servicios públicos y se espera la revisión del Proyecto de Ley de Concesiones y su definitiva promulgación.

Por otra parte, el desarrollo de actividad en el mercado norteamericano es una de las principales líneas estratégicas de la compañía, ya que presenta innumerables oportunidades de negocio en los próximos años.

En efecto, en Estados Unidos, el mercado de infraestructuras de transporte bajo la fórmula de participación público-privada continúa su consolidación, si bien se está haciendo preciso un trabajo dirigido a las Administraciones Públicas estadounidenses de explicación de las posibilidades que ofrecen las diversas modalidades, así como de adaptación de los esquemas europeos a las necesidades y situación legislativa y financiera de los diversos estados de aquel país.

Canadá ofrece también una notable estabilidad política y económica, brinda suficiente seguridad jurídica y está dotado de un sistema financiero desarrollado. El nivel de infraestructuras es inferior al nivel económico del país, previéndose oportunidades a corto y medio plazo en infraestructuras de transporte y hospitalarias. El grado de madurez de proyectos bajo la estructura de PPP es desigual según provincias, siendo British Columbia y Québec las más avanzadas.

El mercado irlandés, sigue presentándose como un mercado atractivo, siendo la presencia de Iridium en la República de Irlanda estable y consolidada.



1.3 Medio Ambiente y Logística

El Grupo ACS desarrolla su actividad en el área de Medio Ambiente y Logística a través de tres empresas que poseen una extensa experiencia y son líderes en sus respectivos sectores en España.

Estructura organizativa

Medio Ambiente
y Logística



100%



Empresa especializada en la gestión y tratamiento de residuos. Su actividad abarca limpieza viaria, recogida y transporte de residuos sólidos urbanos y su tratamiento mediante la construcción y explotación de vertederos y de plantas de valorización energética, gestión de energías renovables y cogeneración, gestión integral de residuos especiales, industriales y hospitalarios, gestión del ciclo integral del agua y jardinería urbana

100%



Empresa especializada en los servicios que son necesarios para el funcionamiento óptimo de inmuebles de uso público o privado (el mantenimiento integral de instalaciones, la limpieza o los servicios auxiliares), las actividades relacionadas con el mercado verde (jardinería, reforestación y recuperación ambiental), los servicios de atención a colectivos sociales en situación de dependencia, los servicios en el ámbito aeroportuario, y en la gestión de espacios publicitarios en grandes instalaciones y medios de transporte

100%



Operador integral de la cadena logística que abarca todas las actividades que la conforman: manipulación portuaria, que incluye gestión de terminales de contenedores, polivalentes y especializadas, agencia marítima, tránsitos, servicios auxiliares de puerto, gestión de puertos secos, transporte combinado, logística del automóvil y transporte ferroviario. Ostenta el liderazgo en España en el sector de manipulación de contenedores



1.3 Medio Ambiente y Logística

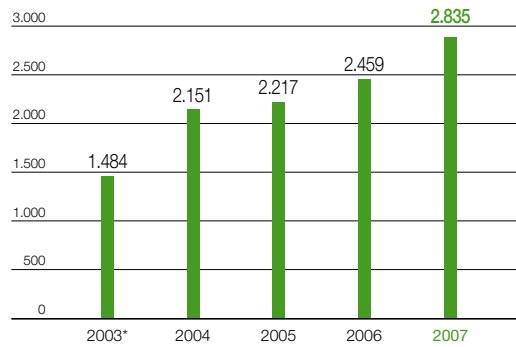
Descripción de actividades

El Grupo ACS ha alcanzado en el año 2007 en el área de Medio Ambiente y Logística una cifra de negocios de 2.835 millones de euros, lo que representa un crecimiento en el año de un 15,3%. La tasa anual de crecimiento compuesto en los últimos 5 años es de un 17,6%, lo que reafirma el liderazgo de ACS en España y consolida al Grupo como una empresa de referencia en el mercado europeo.

La actividad de Medio Ambiente y Logística se agrupa en torno a tres líneas de negocio: Medio Ambiente, Mantenimiento Integral y Servicios Portuarios y Logísticos.

Evolución de la cifra de negocios

Millones de euros

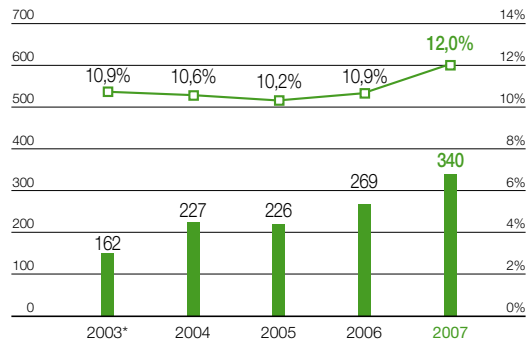


(*) Bajo criterios PGC

Evolución internacional de la cifra de negocios

Millones de euros

Margen %



■ Ingresos Internacional

□ % Internacional sobre Total

(*) Bajo criterios PGC





Medio Ambiente es el área especializada en la gestión y el tratamiento de residuos. Desarrolla las actividades de limpieza viaria, recogida y transporte de residuos, tratamiento y reciclaje de los residuos urbanos, gestión integral del ciclo del agua y jardinería urbana. El Grupo ACS, a través de su empresa URBASER, S.A., es líder en la gestión de plantas de Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos en España y con importantes actuaciones en el extranjero.

URBASER ha gestionado, durante el año 2007, las siguientes Instalaciones de Tratamiento y Eliminación de Residuos Sólidos Urbanos.

- 39 Plantas de Pretratamiento de R.S.U., con una capacidad de 6.100.000 t/año.
- 4 Plantas de Valorización Energética, con una capacidad de tratamiento de 1.081.000 t/año.
- 3 Plantas de Valorización Energética en construcción, con una capacidad de 832.000 t/año.
- 1 Planta de Valorización Energética en proyecto, con una capacidad de 160.000 t/año.
- 12 Plantas de Biometanización, con una capacidad de tratamiento de 782.312 t/año.

- 7 Plantas de Biometanización en construcción, con capacidad de tratamiento de 474.948 t/año.
- 1 Planta de Biometanización en proyecto, con capacidad de tratamiento de 50.000 t/año.
- 44 Plantas de Compostaje, con una capacidad de tratamiento de 2.280.665 t/año.
- 46 Vertederos Controlados, con una capacidad de eliminación de 7.335.000 t/año.
- 50 Plantas de Transferencia, con una capacidad de carga de 6.388.600 t/año.

El conjunto de los tratamientos en las plantas con recuperación de materiales y generación de energía eléctrica, más la desgasificación de vertederos, ha significado un ahorro de CO₂, equivalente del orden de 5,2 millones de toneladas en el año.

La potencia eléctrica instalada, en los diversos procesos que generan energía procedente de residuos urbanos es de 179 Mw, habiéndose generado 674,62 Gwh eléctricos y exportados a la red eléctrica 527,6 Gwh.

Las grandes plantas de valorización energética de Madrid, Mallorca y Cantabria, han mantenido su gran fiabilidad de operación por encima del 85% de disponibilidad anual.

Se ha concluido la construcción del complejo industrial para el Tratamiento de los Residuos Sólidos Urbanos de Zaragoza, con una capacidad de tratamiento de 325.000 t/año de R.S.U. más 13.500 t/año de envases y un vertedero para rechazos con una capacidad para 3 millones de m³ dividido en 3 celdas contiguas. Así mismo, se ha concluido la remodelación total, incluyendo una nueva sección de Biometanización del Centro de Tratamiento de La Paloma, para el Excmo. Ayuntamiento de Madrid, que tiene una capacidad para 255.500 t/año de R.S.U. y 54.750 t/año de envases.

Se ha continuado con las actividades de tratamiento y limpieza de aguas residuales, jardinería, recogida y tratamiento de aceites minerales usados, recogida y tratamiento de residuos hospitalarios y tratamiento y eliminación de residuos industriales.

Dentro de la división de aguas, se inauguraron el sistema de abastecimiento del Valle de Esgüeva en Valladolid, formado por más de 20 municipios, y la zona O2 del Plan de Depuración de Aragón constituida por 12 depuradoras en la comarca de Monearos (Zaragoza-Huesca).

Mantenimiento Integral incluye los servicios que son necesarios para el funcionamiento óptimo de inmuebles de uso público o privado (el mantenimiento integral de instalaciones, la limpieza o los servicios auxiliares), las actividades relacionadas con el mercado verde (jardinería, reforestación y recuperación ambiental), los servicios de atención a colectivos sociales en situación de dependencia, los servicios en el ámbito aeroportuario y la gestión de espacios publicitarios en grandes instalaciones y medios de transporte

En *limpieza de interiores*, destacan los siguientes contratos en ejecución durante 2007:

- Servicio de limpieza del Hospital Universitario de Bellvitge en Hospitalet de Llobregat (Barcelona) y de todos los Centros de Atención Primaria del Instituto Catalán de la Salud.
- Limpieza del Hospital Nuestra Señora de la Candelaria en Santa Cruz de Tenerife.
- Servicio de limpieza en el Hospital Juan Carlos I de Madrid.

- Servicio de limpieza en el centro comercial Madrid-2 La Vaguada en Madrid.

- Servicio de limpieza y mantenimiento de los edificios de la Tesorería General de la Seguridad Social en municipios de Barcelona.

En *servicios socio-sanitarios* destacan los siguientes contratos:

- Servicio de Hotelaría Integral del Hospital San Lorenzo de Viladecans (Barcelona).
- Gestión integral de la Residencia y Centro de Día "Fortpienc" del Ayuntamiento de Barcelona.
- Servicio de cocina y comedor de las cafeterías y máquinas expendedoras de bebidas y otros productos alimentarios del Hospital Arnau de Vilanova y del Hospital Santa Maria de Lleida.
- Gestión del servicio de atención socio-sanitario a personas con discapacidad intelectual en el CAMP Reina Sofía en Las Palmas de Gran Canaria.
- Servicio de ayuda a domicilio en Granada.

Se realizan servicios de *mantenimiento integral* para las siguientes instalaciones:

- Servicios de conservación y mantenimiento de los centros educativos del Institut Català de Finances (Barcelona).
- Servicios de handling en los aeropuertos de Málaga, Fuerteventura y Lanzarote, una vez otorgadas por AENA las licencias de dichos aeropuertos.
- Mantenimiento integral y mejora de las instalaciones en el complejo empresarial de la Ciudad de Boadilla (Madrid).
- Servicio de limpieza y mantenimiento de la nueva sede de la Ciudad de la Justicia de Málaga.

En *gestión de espacios publicitarios* cabe resaltar la realizada en el Intercambiador de Transportes de Príncipe Pío de Madrid y en las estaciones de las líneas de metro ligero ml2 y ml3 a Pozuelo de Alarcón y Boadilla del Monte, en Madrid.

En el área de **Servicios Portuarios y Logísticos** se integra la gestión y manipulación portuaria, la actividad de agencia marítima y de tránsito, la gestión de puertos secos, el transporte combinado y la logística.



En el año 2007, el Grupo ACS sigue manteniendo su posición de liderazgo como operador de terminales de contenedores de España, manipulando más de 5,5 millones de TEUs; es reseñable la actividad realizada tanto en puertos de Valencia, Las Palmas de Gran Canaria, Bilbao, Málaga, Jing Tang (China) y Caucedo (República Dominicana) y el desarrollo de Terminales del Sudeste (Málaga) que ha alcanzado los 550.000 TEUs manipulados en el año 2007.

Destaca así mismo el protagonismo del Grupo en otras actividades como la manipulación de graneles (más de 11 millones de toneladas), mercancía general (5 millones de toneladas) y perecederos (140.000 toneladas). Durante el año 2007, se ha incorporado al Grupo la terminal de contenedores de Mumbai (India): Indira Container Terminal (ICT), que cuando alcance su máxima capacidad podrá manipular más de 1.250.000 TEUs/año. Asimismo se sigue reforzando la posición de liderazgo

del Grupo en el resto de Servicios Portuarios (Agencia, Tránsitos, Transportes, etc.) en España.

Puertos - Descripción	%		País	Puerto	Tipo	Carga	Estado
Manipulación portuaria							
MWRC + TESC San Francisco do Sul	50,0%	Prop. ⁽²⁾	Brasil	Santa Catarina	Concesión	Contenedores	Exp./Const.
ITI - Iquique	40,0%	P.E. ⁽¹⁾	Chile	Iquique	Concesión	Cont./Carga Gral.	Explotac.
Jing Tang	52,0%	Global	China	Jing Tang	Concesión	Contenedores	Explotac.
Autoterminal	40,4%	P.E. ⁽¹⁾	España	Barcelona	Concesión	Vehiculos	Explotac.
Abra Terminales Marítimas (ATM)	48,7%	P.E. ⁽¹⁾	España	Bilbao	Concesión	Contenedores	Explotac.
Terminal Marítima de Cartagena, S.L.	50,0%	P.E. ⁽¹⁾	España	Cartagena	Estibadora	Graneles/Cont. General	Explotac.
FRICASA (Marmedsa)	75,0%	Global	España	Castellón	Concesión	Fruta, pereced.	Explotac.
Tecasa	77,8%	Global	España	Castellón	Estibadora	Polivalente	Explotac.
Terminales Marítimas de Galicia	20,0%	P.E. ⁽¹⁾	España	Coruña	Estibadora	Graneles/General	Explotac.
Operaciones Portuarias Canarias (OPCSA)	45,0%	P.E. ⁽¹⁾	España	Las Palmas	Concesión	Contenedores	Exp./Const.
Terminales Marítimas del Sudeste (Málaga)	85,0%	Global	España	Málaga	Concesión	Contenedores	Exp./Const.
Maritim. Valenc. Sagunto (Marvalsa)	100,0%	Global	España	Sagunto	Concesión	Carga gral, frutas (frigo)	Explotac.
Graneles Sólidos Minerales (GSM)	94,8%	Global	España	Santander	Concesión	Granel sucios	Explotac.
TMS (Marmedsa)	62,5%	Global	España	Santander	Estibadora	Graneles sucios/limpios	Explotac.
Marítima Valenciana	100,0%	Global	España	Valencia	Concesión	Contenedores	Explotac.
Marítima Servicesa (Marmedsa)	42,5%	P.E. ⁽¹⁾	España	Valencia	Concesión	Granel sucios	Explotac.
Indira Container Terminal	50,0%	Prop. ⁽²⁾	India	Mumbai	Concesión	Contenedores	Construcc.
Sadoport	50,0%	Prop. ⁽²⁾	Portugal	Setubal	Concesión	Contenedores	Explotac.
Terminal de Caucedo	15,0%	P.E. ⁽¹⁾	Rep. Dom.	Caucedo	Concesión	Contenedores	Explotac.

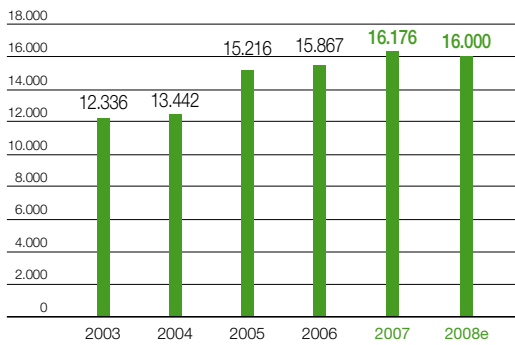
(1) Puesta en equivalencia
(2) Integración proporcional



1.3 Medio Ambiente y Logística

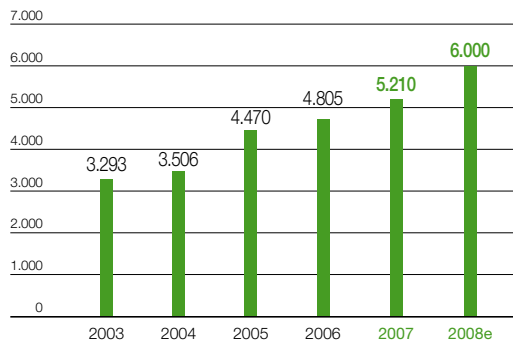
Graneles y otras cargas

Miles de toneladas



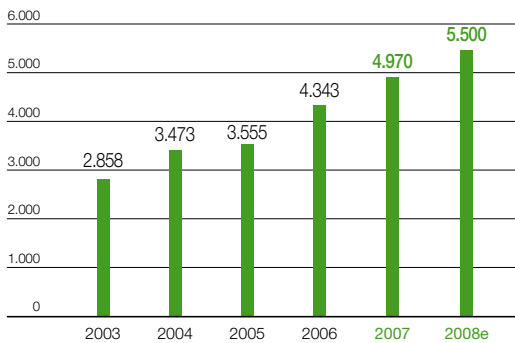
Agenciamiento

Escalas



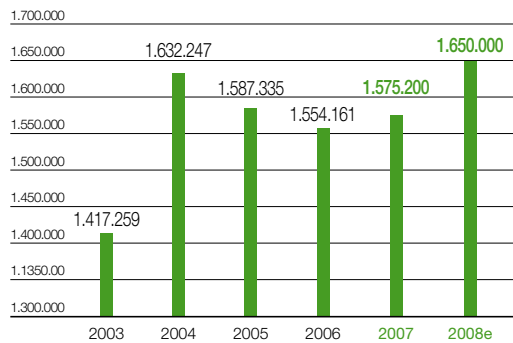
TEUS

Miles de TEUS



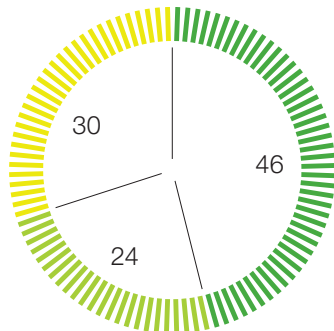
Automóviles

Vehículos



Desglose de la facturación por tipo de actividad

(%)

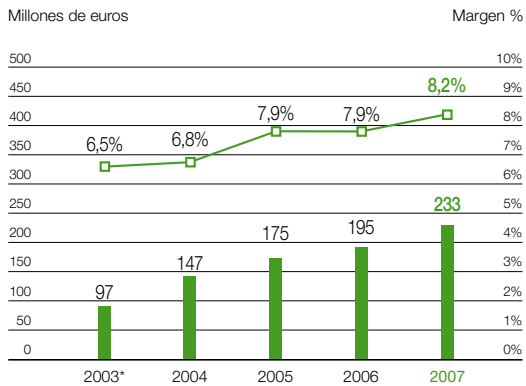


■ Medio Ambiente
■ Servicios Portuarios y Logísticos
■ Servicios Integrales

Las actividades de Medio Ambiente y Logística basan su actividad en contratos recurrentes, a medio y largo plazo, con clientes tanto públicos como privados. Así mismo, muchas de sus actividades son intensivas en capital y su carácter concesional reduce el riesgo y garantiza una atractiva rentabilidad. Esta área proporciona al Grupo ACS estabilidad y diversificación geográfica de sus ingresos.



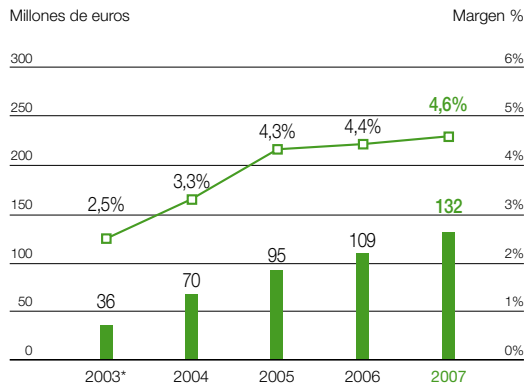
Evolución del beneficio de explotación



B.º de explotación
Margen EBIT

(*) Bajo criterios PGC

Evolución del beneficio neto



B.º neto
Margen neto

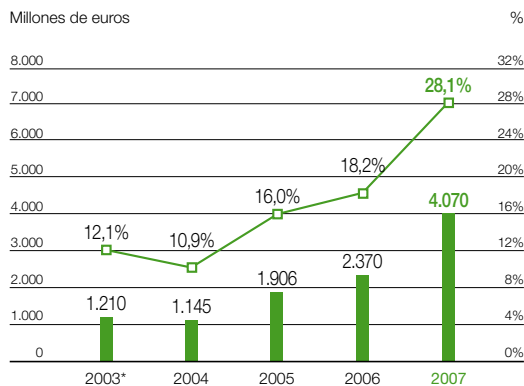
La cartera de Medio Ambiente y Logística del Grupo ACS ha alcanzado en 2007 los 14.458 millones de euros, un 10,7% por encima del ejercicio anterior.

Evolución de la cartera



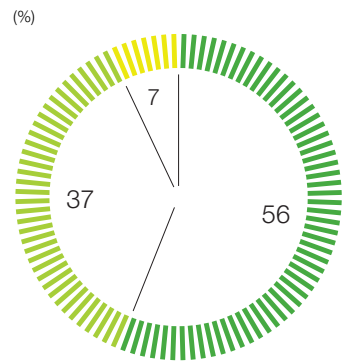
(*) Bajo criterios PGC

Evolución internacional de la cartera



Cartera Internacional
% Internacional sobre Total

Desglose de la cartera por tipo de actividad (%)



Medio Ambiente
Servicios Portuarios y Logísticos
Servicios Integrales

Principales adjudicaciones en el año 2007

Contrato	Importe	Años	Empresa adjudicataria
Millones de euros			
Construcción y explotación del vertedero de la Zona IV de Zaragoza	83	25	Urbaser
Limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos en la zona norte de Barcelona	74	2	Urbaser
Construcción del Ecoparque nº5 para el Consorcio del Vallés Occidental en Cataluña	70	2	Urbaser
Planta de Biometanización de la Fracción Orgánica de Roanne (Francia)	56	25	Urbaser
Prórroga de la limpieza de las dependencias de la Guardia Civil y Policía Nacional	34	1	Clece
Recogida de residuos sólidos urbanos en Tigre (Buenos Aires, Argentina)	33	6	Urbaser
Recogida de residuos sólidos urbanos en Morón de la Frontera (Argentina)	33	5	Urbaser
Limpieza viaria y recogida en Tetuán (Marruecos)	31	10	Urbaser
Ampliación de la limpieza viaria del distrito de Carabanchel-Latina en Madrid	28	6	Urbaser
Limpieza viaria y recogida en Marrakech (Marruecos)	27	7	Urbaser
Recogida de residuos sólidos urbanos en Tánger (Marruecos)	27	8	Urbaser

Estrategia de negocio

Las actividades de Medio Ambiente y Logística del Grupo ACS basan su actividad en la explotación de dos ventajas competitivas de la compañía: la capacidad de servicio y, en determinadas actividades, la disponibilidad de capital.

El objetivo de estas actividades es mantener una tasa de crecimiento sostenible con una atractiva rentabilidad, siendo estas las líneas principales de dicha estrategia:

- Mejorar la eficiencia operativa de todas las empresas.
- Mantenerse en la punta tecnológica de las plantas de tratamiento de los residuos sólidos urbanos y seguir liderando este sector.
- Desarrollar nuevos servicios dirigidos a colectivos con necesidades asistenciales y a jubilados españoles y extranjeros.
- Crecer en el ámbito internacional, especialmente en Medio Ambiente y Servicios Portuarios, orgánicamente y con adquisiciones.





Entorno sectorial

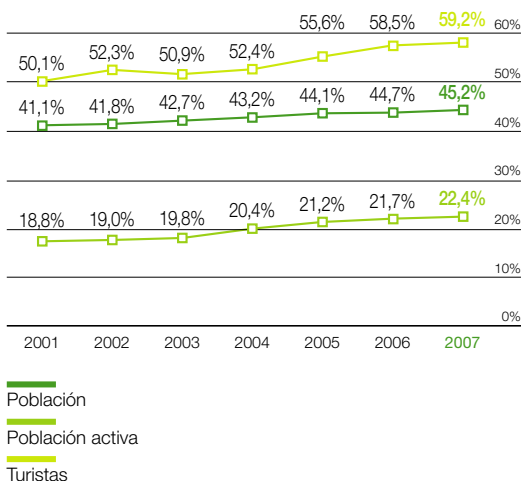
Coyuntura actual

España, durante los últimos años, ha sido el motor migratorio de la Unión Europea. Según Eurostat, el 40% del crecimiento de población total de los 27 se ha producido en España en el periodo 2000-2007.

De los más de doce millones y medio de nuevos habitantes europeos en ese periodo, más de cuatro millones y medio residen y trabajan en España. El desarrollo del sector servicios se ha visto beneficiado durante los últimos años por este importante aumento de la población. Y no solo con respecto al flujo migratorio, que aporta población fija, sino como consecuencia del importante aumento de la población flotante que supone el turismo.

Evolución población española y entrada de turistas

Millones de personas



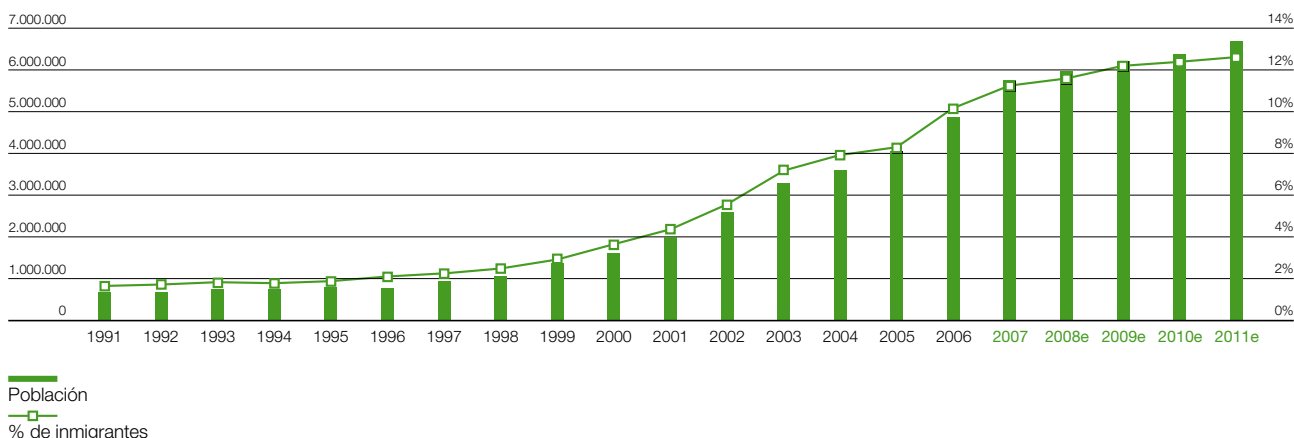
Fuente: INE e Instituto de Estudios Turísticos

El crecimiento de población en España en estos años ha supuesto más de 4 millones de habitantes, de los cuales más de 850.000 son inmigrantes del Este de Europa y 2,8 millones inmigrantes provenientes de países en vías de desarrollo, principalmente latinoamericanos y norteafricanos.

Factores relacionados con el auge económico y, principalmente, con las características de la oferta de empleo en España, un país de servicios, han fomentado esta entrada de inmigrantes que, según el Ministerio de Asuntos Sociales y otras instituciones que monitorizan el fenómeno, aun está en pleno auge.

Evolución población inmigrante

Población



Fuente: INE

El turismo es, por otro lado, la segunda causa del importante incremento de la población flotante en España. Desde hace más de 40 años viene siendo la principal industria del país, ya que el número de visitantes no ha cesado de aumentar en los últimos años. En 2007, el Instituto de Estudios Turísticos ha contabilizado el número de visitantes en más de 59,2 millones de personas, principalmente europeos. Con estas cifras, España mantiene su segundo puesto según la Organización Mundial del Turismo en el ranking de visitantes e ingresos por turismo, con una cuota del 7,5% mundial en ambas variables.

El turismo aporta directamente el 11,2% al PIB según la Cuenta Satélite de Turismo (CST) y genera un porcentaje similar del empleo directo.

Perspectivas sectoriales

Este aumento de la población es, sin duda, el principal motor del desarrollo de los servicios urbanos que emergen como un sector rentable y competitivo en España, y en el que el Grupo ACS es uno de los líderes en tratamiento de residuos urbanos y reciclaje, mantenimiento integral de edificios, "handling" aeroportuario y logística portuaria.

Servicios Medioambientales

El 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 promueve que las Administraciones Públicas estén cada vez más inclinadas a externalizar las tareas relacionadas con la gestión de los residuos urbanos.

En estos últimos diez años, y con la ayuda de la Unión Europea, se han construido en España un gran número de plantas de tratamiento y clasificación (casi una por cada población mayor de 100.000 habitantes), la mayor parte de las cuales están dotadas de procesos de compostaje y/o biometanización donde tratar la fracción orgánica de los residuos urbanos. Sin embargo, todavía hay un importante potencial de crecimiento de esta actividad en España y en el resto de Europa como consecuencia de las exigencias de las directivas europeas en materia de gestión de residuos y medio ambiente.

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 CO₂.

Mantenimiento Integral

El mercado de Mantenimiento Integral basa sus perspectivas de crecimiento en la creciente tendencia hacia la externalización que en la actualidad experimentan tanto los grandes grupos empresariales como las Administraciones Públicas. Empresas como Clece, la cabecera en este negocio del Grupo ACS, ofrecen servicios que permiten a los clientes reducir los recursos propios y aumentar la especialización para dar respuesta a la cada vez mayor complejidad de los equipos y metodologías. Este crecimiento, unido a la demanda de los clientes al mercado para que presente una oferta más concentrada y estructurada, plantea unas perspectivas muy positivas para esta actividad.

Otras áreas como las socio-sanitarias, para las que las Administraciones Públicas dedican importantes cantidades de recursos, requieren un aumento de la oferta de servicios externos que garanticen la calidad y eficiencia de los servicios con una reducción del coste, especialmente en una sociedad más longeva y con una mayor esperanza de vida.

Adicionalmente, y como consecuencia de la favorable evolución del turismo en España, el tráfico aéreo está experimentando crecimientos significativos, lo que fomenta que se externalicen más servicios de mayor calidad por parte de las instalaciones aeroportuarias y de las compañías aéreas.



Servicios Portuarios y Logísticos

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.

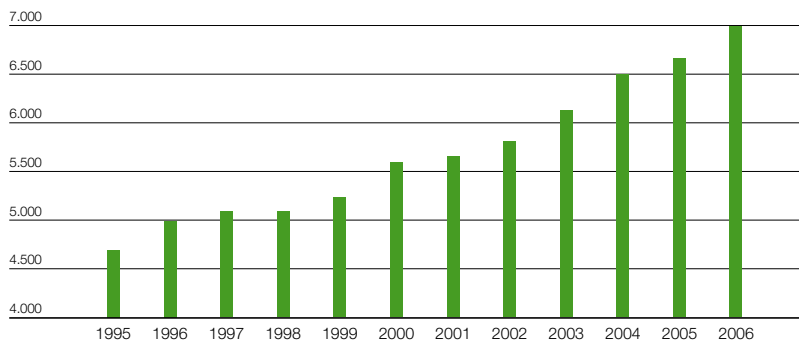
Tanto España, que en la actualidad mantiene su importancia estratégica como nexo entre Asia y América a través de Suez, como dichos países periféricos productores, Asia y Sudamérica, son los mercados objetivo del área de Servicios Portuarios y Logísticos del Grupo ACS.

Esta actividad crece de forma sostenible especialmente en aquellos puertos que sirven de abastecimiento para grandes áreas geográficas de referencia (como lo es el Puerto de Valencia para toda la zona centro de la Península Ibérica). Entre 2005 y 2006, el tráfico marítimo aumentó un 10% en los puertos españoles y la tendencia se ha acentuado en 2007 con un 11,8% de incremento hasta superar los 140 millones de toneladas a través de la carga y descarga de contenedores.



Tráfico marítimo total

Millones de toneladas



Fuente: Fearnleys



1.4 Servicios Industriales

El Grupo ACS trabaja en todos los campos de la ingeniería aplicada, desde la promoción y la construcción de nuevos proyectos, hasta el mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de la energía, las comunicaciones y los sistemas de control. La actividad se desarrolla a través de dos Grupos Industriales, Grupo Cobra y Dragados Industrial, compañías con una extensa experiencia y capacidad técnica.

Estructura organizativa

Servicios Industriales



Grupo Cobra

100%



Dragados Industrial

100%





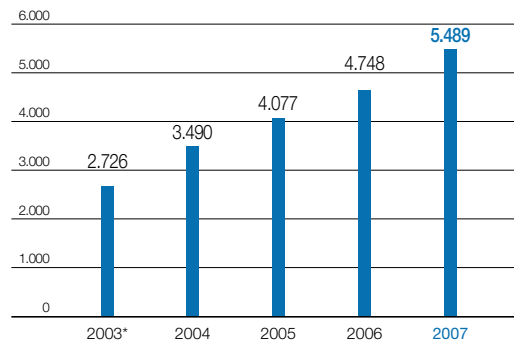
Descripción de actividades

El área de Servicios Industriales facturó, en 2007, 5.489 millones de euros, obteniendo asimismo una cartera de 5.854 millones de euros que aseguran 13 meses de actividad. El fuerte incremento de actividad de esta área, supone que desde 1997 su producción se haya multiplicado por 8,5 veces, equivalente a una tasa anual del 24%, lo que consolida una vez más al Grupo ACS como el líder del sector en España y uno de los principales competidores en Europa y en el resto de mercados en los que desarrolla su actividad.

La amplia oferta de servicios de la actividad supone un crecimiento sostenido constante, y la diversificación geográfica ofrece oportunidades de crecimiento en mercados con crecientes necesidades de desarrollo. En el año 2007, las ventas en el exterior representaron un 31,1% del total.

Evolución de la cifra de negocios

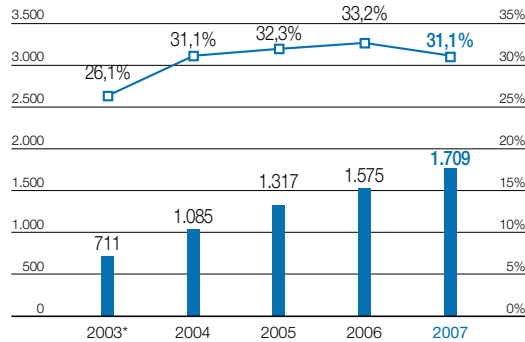
Millones de euros



Evolución internacional de la cifra de negocios

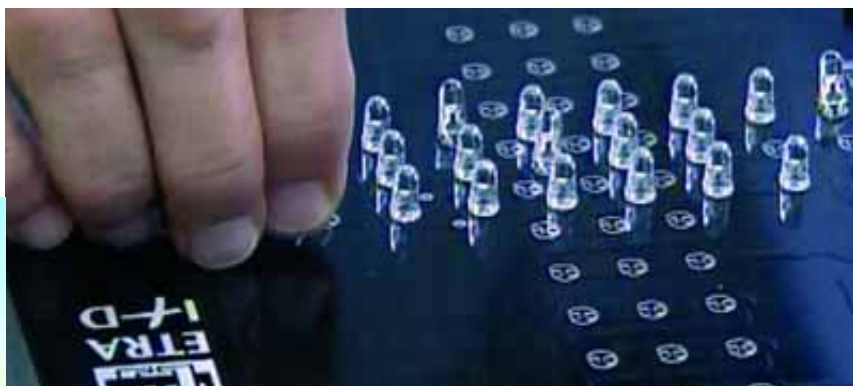
Millones de euros

Margen %



■ Ingresos Internacionales
 □ % Internacional sobre Total

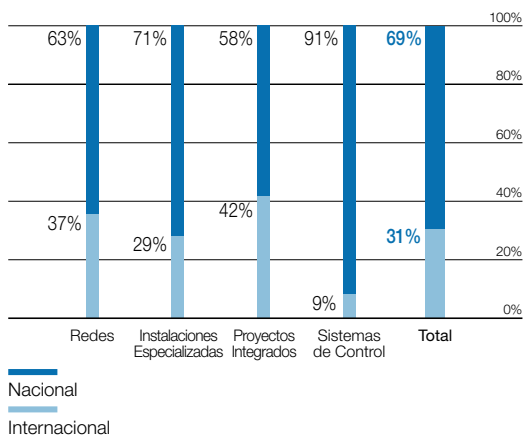
(*) Bajo criterios PGC





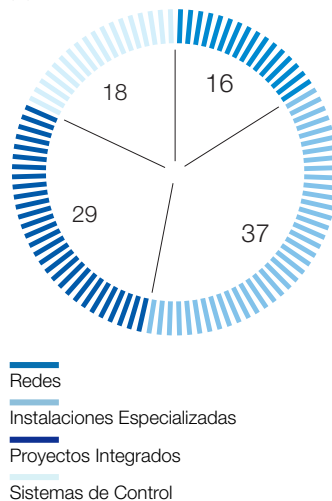
Desglose de la facturación por mercados

(%)



Desglose de la facturación por tipo de actividad

(%)



Los Servicios Industriales del Grupo ACS se agrupan en Servicios de Apoyo a la Industria y Proyectos Energéticos.

Los **Servicios de Apoyo a la Industria** están dedicados al mantenimiento industrial, e incluyen tres áreas de actividad:

- **Redes:** actividad de mantenimiento de redes de distribución eléctrica, gas y agua, que cuenta con una experiencia de más de 80 años.

- **Instalaciones Especializadas:** reúne las actividades de construcción, instalación y mantenimiento de redes eléctricas de alta tensión, de sistemas de telecomunicaciones, de instalaciones ferroviarias, instalaciones eléctricas y montajes mecánicos, y sistemas de climatización.

- **Sistemas de Control:** ACS se ha convertido en el principal proveedor de ingeniería, instalación y explotación de sistemas de control para la industria y los servicios urbanos, entre los que destacan los sistemas de control de tráfico y transporte y los sistemas para el mantenimiento integral de infraestructuras públicas.

Los principales proyectos desarrollados en 2007 en el área de **Servicios de Apoyo a la Industria** han sido:

- En el mantenimiento de instalaciones de **Redes** de distribución destacan:
 - Proyecto Lanzhou para la distribución, transmisión, vigilancia y mantenimiento de la red de gas

natural; suministro de un sistema SCADA; e ingeniería básica y suministro de equipos y material para una planta de LNG de 300.000 Nm³/día.

- Conservación y limpieza del alcantarillado de las zonas IV-V del Canal de Isabel II en Madrid.
- Montaje de 60 km de una tubería de acero AÆ 12" del gasoducto que va desde Cella a Calamocha (Teruel).
- Construcción de un gaseoducto entre Orihuela y Torrevieja.
- Mantenimiento eléctrico de la Autoridad Portuaria de Gijón (Asturias).

- Dentro de las **Instalaciones Especializadas**, cabe destacar en el área de redes eléctricas de alta tensión los siguientes proyectos:
 - Construcción "llave en mano" de una línea de 400 kV simple del circuito triples, Wadi-Rabie-Roweis de 500 Km de longitud, 126.700 m³ de fundaciones y 21.500 m³ de hormigonado, con 9 conductores tipo AAAC816-236,39 mm (3 conductores por fase), un total de 1.200 torres de celosía autoportadas en acero galvanizado 23.000 Tm y un cable OPGW (24 fibras), aisladores de vidrio (3.900 cadenas de aisladores) con un plazo de ejecución de 30 meses para GECOL en UTE con INABENSA al 50% (En ejecución).
 - Construcción "llave en mano" de una línea de 230 kV (115 Km), Baghari-Serajanj-Bogra, así como la subestación de Bogra 230/132 kV, con un plazo de ejecución de 24 meses para PGCB (En ejecución).
 - Contrato en concesión, incluyendo la construcción "llave en mano" de 72 Km de una línea de 500 kV, Serra da Mesa II - Emborcação y 5 subestaciones 500 kV asociadas.
 - Proyecto 124 SR 813 División Bajío - (2ª Fase): 37 Km. De LAT 230 y 115 kV y subestaciones asociadas 230/115 kV.
 - Construcción de una nueva factoría para Arcelor Mittal en Zaragoza (línea aérea de alimentación y set 220 kV, 250 MVA, instalaciones internas eléctricas y de control integrales).
- En **ferrocarriles** destacan los siguientes proyectos en líneas de alta velocidad para el Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF):
 - Proyecto para la electrificación de la línea de alta velocidad entre Tarragona y Barcelona.
 - Proyecto para la electrificación de la línea de alta velocidad entre Córdoba y Málaga.
- En **proyectos energéticos**, el Grupo ACS ha participado en:
 - Montaje mecánico de la central térmica de ciclo combinado de Castellón.
 - Montaje de tubería y estructura en la Planta de regasificación de Mugaros para Reganosa.
 - Montaje de tres calderas de ciclo combinado en Sagunto para Unión Fenosa.
- En **Instalaciones eléctricas y sistemas de climatización** destacan los siguientes proyectos:
 - Instalaciones eléctricas de MT, BT, Red Local de voz y datos, Megafonía y Detección de incendios en Hospital de Lanzarote.
 - Instalaciones de sistemas de seguridad integral en el Centro Penitenciario Madrid 7 en Extremera.
 - Nueva central eléctrica con sistemas de climatización ininterrumpida con grupos convertidores en el aeropuerto de Menorca.
- Instalaciones de sistemas de climatización, control centralizado, extinción de incendios e instalaciones eléctricas y especiales en Nuevo Hospital de Puerta de Hierro en Majadahonda (Madrid).
- Instalaciones de sistemas de climatización, control centralizado, fontanería, detección y protección contra incendios en la Torre de Caja Madrid en la Ciudad Deportiva del Real Madrid.
- Instalaciones de sistemas de climatización, ventilación, control centralizado, protección contra incendios e instalaciones eléctricas y especiales en los Intercambiadores de Plaza Castilla y Príncipe Pío de Madrid.
- En **Sistemas de Control** destacan los siguientes contratos durante el 2007:
 - Sistema de peaje free-flow para la autopista urbana Mitcham Frankston Freeway (Eastlink project) (Melbourne, Australia).
 - Mantenimiento del sistema de transporte masivo para la ciudad de Barquisimeto (Venezuela).
 - Servicio de explotación y mantenimiento de la red de comunicaciones Treta Emergencias y protección civil del Ayuntamiento de Madrid.
 - Servicio coordinado de instalación, ampliación y mantenimiento de sistemas de seguridad (Metro de Madrid).
 - Mantenimiento del centro de control de los túneles de la M-30 (Madrid).



EL Grupo ACS en **Proyectos Integrados** se dedica a la realización de proyectos “llave en mano” y al desarrollo de energías renovables. Las actividades principales son:

- **Proyectos EPC** donde se incluye la ejecución de grandes proyectos relacionados con la energía eléctrica, el petróleo y el gas, la ingeniería aplicada a la industria y los sistemas ferroviarios de alta velocidad.

- **Energías renovables:** a través de la promoción, construcción “llave en mano” y explotación de parques eólicos y plantas de energía termosolar industrial.

En **proyectos EPC**, en el año 2007, se han desarrollado los siguientes proyectos:

- Ingeniería, suministro, construcción y puesta en marcha, bajo la modalidad de Contrato “llave en mano”, del ciclo combinado de 400 MW en Sabón, La Coruña, para Unión Fenosa.

- Ingeniería, suministro, construcción y puesta en marcha de la planta de desulfuración, para los cuatro grupos de la Central Térmica de carbón de SINES (Portugal) para EDP.

- Ingeniería, suministro, construcción y puesta en marcha de la planta de regasificación de gas natural licuado de Sagunto, comprendiendo tres tanques de almacenamiento de 150.000 m³ cada uno.

- Ingeniería, suministro, construcción y puesta en marcha de tres unidades de refino de petróleo (Unidad Combinada de Crudo y Vacío, Unidad de Craqueo Catalítico y Unidad de Hidrodesulfuración de diesel) en la Refinería General de Lázaro Cárdenas en Veracruz, México, para PEMEX.

En **energías renovables**, además de la construcción de instalaciones de generación, tanto eólicas como solares, a 31 de diciembre de 2007 el Grupo ACS participaba en 28 parques eólicos en explotación, con una potencia instalada de 834 MW y una potencia atribuible de 582 MW. Asimismo, el Grupo participa en 14 parques que se encuentran en fase de construcción con una potencia instalada de 484 MW y otros 24 parques en fase de financiación o promoción con una potencia instalada de 1.506 MW.

En el **área de energía solar**, durante el 2007, siguieron en fase de construcción 3 parques, cuyo desarrollo comenzó en 2006:

- Andasol I y Andasol II, dos plantas de generación de energía termosolar de 50 MW cada una, las primeras de su categoría en España, y

- Extresol I, también de 50 MW de potencia instalada, situada en Extremadura.

Además, dentro del área de energía solar, se encuentran en fase de financiación o promoción 5 proyectos: Andasol IV, Extresol II y III y Manchasol I y II, con una potencia total instalada de 250 MW.

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo ACS participaba como accionista en 21 proyectos concesionales para la gestión y mantenimiento de líneas de alta tensión en Brasil y Perú, con financiación garantizada por el Banco Mundial. Estos proyectos suman un total de 9.287 Km y una inversión gestionada superior a los 2.100 millones de euros.



Parques en Explotación	Localización	Potencia MW
Santa Anta	Albacete	50,0
Serón II	Almería	10,0
El Colmenar	Almería	30,0
La Lora 1	Burgos	49,6
La Lora 2	Burgos	49,6
Perul	Burgos	52,3
Lastra (misma sdad. que El Perul)	Burgos	11,2
Lodoso	Burgos	49,5
Marmellar	Burgos	49,5
Chumillas*	Cuenca	50,0
Barrigoso (Miniparque)	La Coruña	3,0
Monte da Barda (Miniparque)	La Coruña	3,0
Monte das Aguas (Miniparque)	La Coruña	3,0
Novo	La Coruña	18,8
Outes	La Coruña	35,1
Requeixo*	La Coruña	11,7
Somozas	La Coruña	49,7
Touriñan IV	La Coruña	24,7
Vimianzo	La Coruña	49,5
Raposeiras*	La Rioja	39,0
Sierra de Utrera*	Málaga	33,4
L'Enderrocada - SEESA	Tarragona	29,9
Tortosa	Tarragona	48,1
Alrota	Portugal	3,3
Penamacor 1	Portugal	20,0
Penamacor 2	Portugal	14,7
Penamacor 3A	Portugal	20,0
Penamacor 3B	Portugal	25,2
Parques en Explotación		833,6

Nota: La participación accionarial promedio es del 69,8%

* Sociedades por puesta en equivalencia

Parques en Construcción	Localización	Potencia MW
La Noguera	Almería	30,0
Serón I	Almería	50,0
Tijola	Almería	36,8
Arroyal	Burgos	46,5
La Caldera	Burgos	22,5
Sargentos	Burgos	24,0
Isletes	Cádiz	25,3
Las Vegas	Cádiz	23,0
Sierra de las Carbás	Salamanca	40,0
Santa Catalina	Valencia	25,5
Viudo I	Valencia	40,0
Viudo II	Valencia	30,0
Tesosanto	Zamora	50,0
Sabugal	Portugal	39,9
Parques en Construcción		483,5

Nota: La participación accionarial promedio es del 85,4%



Parques en Promoción/Financiación	Localización	Potencia MW
Palanacas*	Asturias	18,0
Buseco	Asturias	50,0
Almazán Meco	Avila	200,0
Castilla La Mancha	Cuenca	85,0
Aragón	Granada	60,0
EEUU	Granada	150,0
Extremadura*	Granada	125,0
Grecia	Granada	180,0
Loma del Capón*	Granada	34,0
Plan Eólico Galicia II	Granada	65,0
Repotenciación Eólicos	Granada	127,0
Rioja	Granada	100,0
Tajos de Bazán	Granada	30,0
Valcaire	Granada	16,0
Las Tadeas (Palencia Sur)	Palencia	36,8
Valdehiero (Palencia Sur)	Palencia	14,4
Guijuelo (Salamanca)	Salamanca	50,0
Cerrellar	Valencia	4,5
Cerronegro	Valencia	20,0
Hontanar	Valencia	12,5
Muela del Buitre	Valencia	45,0
Viudo III	Valencia	12,5
Bandeleras	Zamora	36,0
Rodera Alta	Zamora	34,0
Parques en Promoción/Financiación		1.505,7

Nota: La participación accionarial promedio es del 80,2%
 * Sociedades por puesta en equivalencia

Energía Termosolar en construcción	Localización	Potencia MW
Andasol I	Andalucía	50,0
Andasol II	Andalucía	50,0
Extresol I	Extremadura	50,0
Energía Termosolar en construcción		150,0

Nota: La participación accionarial promedio es del 83,3%

Energía Termosolar en promoción	Localización	Potencia MW
Andasol IV	Andalucía	50,0
Extresol II	Extremadura	50,0
Extresol III	Extremadura	50,0
Manchasol I	Castilla La Mancha	50,0
Manchasol II	Castilla La Mancha	50,0
Energía Termosolar en promoción		250,0

Nota: La participación accionarial en todas es del 100%

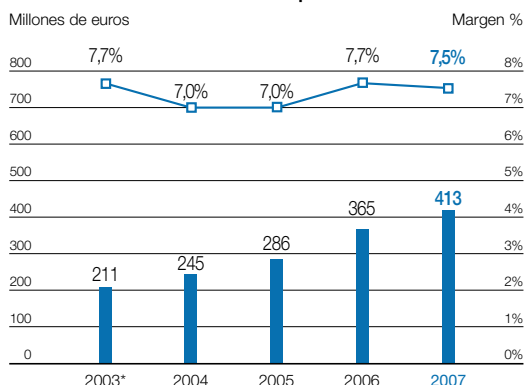
Proyectos concesionales de Líneas de Transmisión	País	Km	Tensión kV
UIRAPURU (Ivaipora - Londrina (B sep 04))	Brasil	122,0	525
IEMG	Brasil	172,0	200
CPTC Cachoeira paulista	Brasil	181,0	500
ETIM Itumbiara Marimondo	Brasil	212,0	500
SPTC Serra Paracatú Transmissora de Energía	Brasil	246,0	500
PCTC Poços de Caldas Transmissora de Energía	Brasil	308,0	500
VCCT - Tucuruí - Vila do Conde	Brasil	324,0	230
ARTEMIS - (Concesionaria Paraná) Lote B 03	Brasil	376,0	525
Concesionaria NTE	Brasil	386,0	500 / 230
Concesionaria STE	Brasil	386,0	230
Iracema (LT Sao Joao de Piauí - Milagres)	Brasil	400,0	500
LOTE B (Subasta noviembre'07)- San Joao do Pidaui-Milagres	Brasil	400,0	500
RPTE Riberao Preto Transmissora de Energía	Brasil	412,0	500
PPTE - Imbirissu - P. Primavera - Dourados	Brasil	490,0	230
ETEE Expansión	Brasil	581,0	500
SMTE Serra da mesa	Brasil	681,0	500
LTT Triángulo Transmissora de Energía	Brasil	708,0	500
IENE (LT Colinas - Sao Joao de Piauí)	Brasil	720,0	500
ITE Cuiabá - Itumbiara	Brasil	808,0	500
JTE Jaurú Transmissora de Energía	Brasil	949,0	230
REDESUR	Perú	425,0	220
Total Kilómetros		9.287	





El resultado de explotación y el beneficio neto aumentan en línea con la evolución de la producción y mantienen unos elevados márgenes sobre ventas.

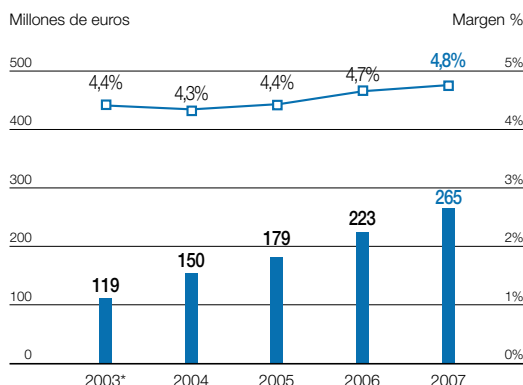
Evolución del beneficio de explotación



■ B.º neto de explotación
 □ Margen b.º de explotación

(*) Bajo criterios PGC

Evolución del beneficio neto

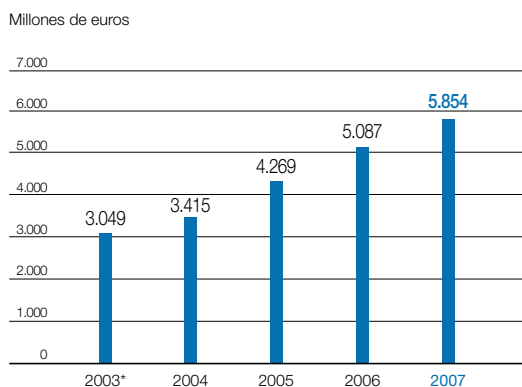


■ B.º neto
 □ Margen neto

Las características de la oferta de Servicios Industriales hacen que más del 60% de la facturación anual sea de carácter recurrente, principalmente en contratos de mantenimiento con una

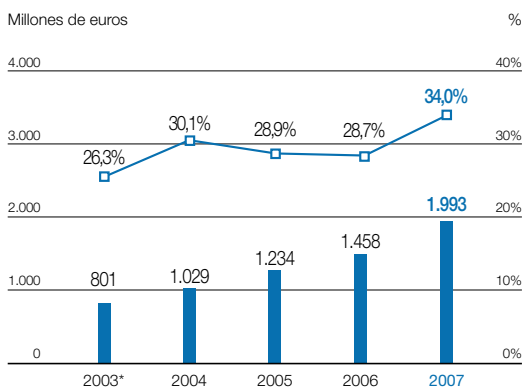
elevada visibilidad. La cartera de Servicios Industriales ha crecido en 2007 un 15,1%, lo que garantiza la actividad en los próximos años.

Evolución de la cartera



(*) Bajo criterios PGC

Evolución internacional de la cartera

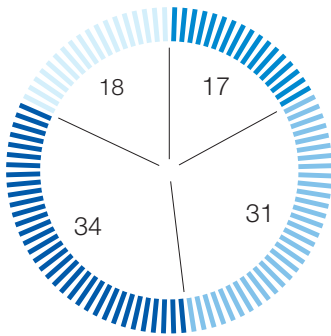


■ Cartera Internacional
 □ % Internacional sobre Total



Desglose de la cartera por tipo de actividad

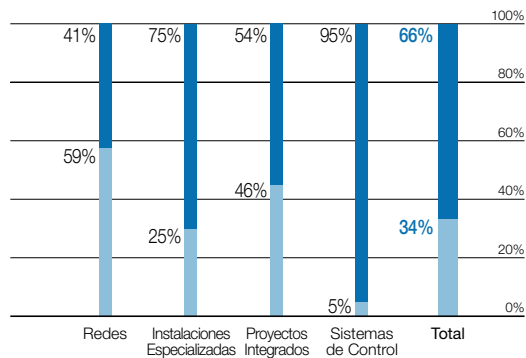
(%)



■ Redes
■ Instalaciones Especializadas
■ Proyectos Integrados
■ Sistemas de Control

Desglose de la cartera por mercados

(%)



■ Nacional
■ Internacional

Principales adjudicaciones en el año 2007

Principales obras adjudicadas en el año 2007

Millones de euros

	Importe	Tipo de proyecto
Proyecto Maaden: construcción de una planta de fertilizantes en Arabia Saudí	353	Proyectos Integrados
Contrato de mantenimiento de la red telefónica en España hasta abril de 2012	250	Redes
Contrato de ciclo combinado en Lares (Portugal)	220	Proyectos Integrados
Ingeniería, compra, construcción, integración, hook-up, commissioning y pruebas de mar de módulos sobre el casco de un barco para perforación (Noruega)	217	Proyectos Integrados
Contrato marco con Endesa para 3 años (España y Latinoamérica)	180	Redes
Construcción de la desaladora de Benisaf (Argelia)	180	Proyectos Integrados
Construcción de una central de ciclo combinado en Durango Especializadas	165	Instalaciones
Fabricación de estructuras metálicas para la construcción del puente de nuevo acceso a Cádiz	134	Proyectos Integrados
Proyecto Adriatic Integration: Integración sobre una estructura de hormigón en Algeciras de las topsides construidas en Cádiz para una planta gasificadora (España)	114	Proyectos Integrados
Construcción de la central de ciclo combinado de San Lorenzo en Puebla (México)	110	Proyectos Integrados
Contrato de mantenimiento de gestión del tráfico de la ciudad de Valencia	70	Sistemas de control



Estrategia de negocio

La experiencia que el Grupo ACS posee a través de sus empresas, algunas con más de 80 años de historia, permite afrontar las necesidades de los clientes aprovechando una estructura descentralizada que fomenta la competitividad y la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio.

Las principales ventajas competitivas del Grupo ACS en el área de Servicios Industriales son:

- Principal proveedor de las empresas de agua, gas y electricidad en el desarrollo y mantenimiento de sus instalaciones de generación y distribución.
- Agente destacado en el desarrollo y mantenimiento de instalaciones especializadas, tales como instalaciones termodinámicas y mecánicas, eléctricas, de ferrocarriles, convencionales y de alta velocidad, y de telecomunicaciones.
- Uno de los líderes mundiales en el desarrollo de grandes proyectos para la industria del gas y el petróleo, desde la construcción de plataformas e instalaciones modulares hasta proyectos "llave en mano" de refinerías y plantas petroquímicas.

- Compañía líder en el desarrollo y construcción de activos relacionados con la generación de energía, tales como centrales de ciclo combinado, plantas de regasificación, energías renovables.
- Uno de los principales inversores industriales como promotor del desarrollo de energías renovables, tanto eólica como termosolar.
- Primera empresa nacional en el desarrollo y mantenimiento de sistemas tecnológicos relacionados con las telecomunicaciones, el tráfico viario y ferroviario, el alumbrado público y el control industrial.

La estrategia en Servicios Industriales pasa por aprovechar las buenas perspectivas sectoriales de crecimiento seleccionando los proyectos que puedan ser realizados de la forma más eficiente y rentable a través de la consecución de los siguientes objetivos:

- Mantener una posición de liderazgo en el mercado y el sector.
- Fomentar la obtención de proyectos de mantenimiento que ofrezcan recurrencia y visibilidad.

- Optimizar la rentabilidad media de la actividad dedicando recursos a proyectos especializados o soluciones "llave en mano", manteniendo a la vez una estricta política de control de costes.
- Invertir en el desarrollo de energía renovable, eólica y termosolar, tanto para el Grupo ACS como para terceros.
- Potenciar el crecimiento orgánico o a través de compras de pequeñas empresas tecnológicamente avanzadas.
- Afrontar mercados internacionales de la mano de los clientes atendiendo a criterios rigurosos de rentabilidad y estabilidad.

Entorno sectorial

El 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.

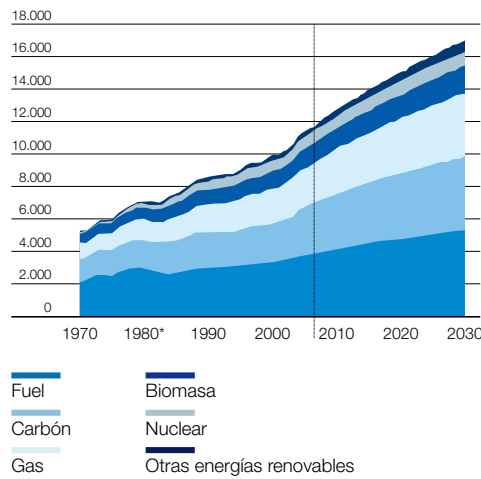
Según la U.S. Electricity Information Administration, la demanda de energía aumentará de forma sostenida en los próximos años con el consiguiente incremento en las necesidades de generación.

Pero esta demanda de energía está condicionada por varios factores que hacen necesarias importantes inversiones para mantener el ritmo de la misma:

- Existe una creciente dificultad a la hora de acceder a los recursos energéticos. Los combustibles fósiles son cada día más complicados de extraer y las energías renovables, aunque tienen un elevado potencial, presentan aún limitaciones.
- El sistema actual de generación de energía debe acometer reformas e inversiones para reducir la emisión de gases de efecto invernadero como medida para evitar el calentamiento global.
- La creciente demanda no puede ser sostenida por una obsoleta cartera de infraestructuras de generación y distribución que en numerosas ocasiones supone desequilibrios de generación/consumo que fomentan la dependencia energética.
- La situación geopolítica en varios de los principales productores de recursos es inestable.

Evolución de la demanda primaria de energía

Mtoe



Fuente: EIA (U.S. Electricity Information Administration)



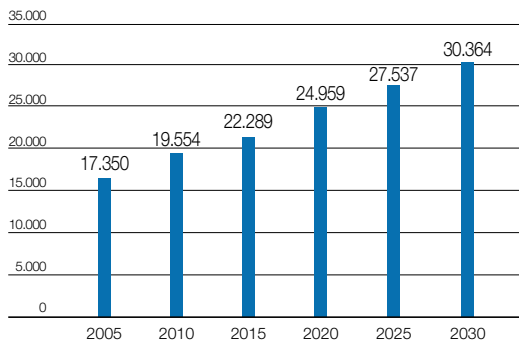


La inversión global en infraestructuras es necesaria, creciente y constante y se centrará en activos de extracción, distribución, almacenamiento

y refino de combustibles fósiles y en capacidad de generación y distribución de energía eléctrica.

Generación Global de Energía

Miles de millones de KWH



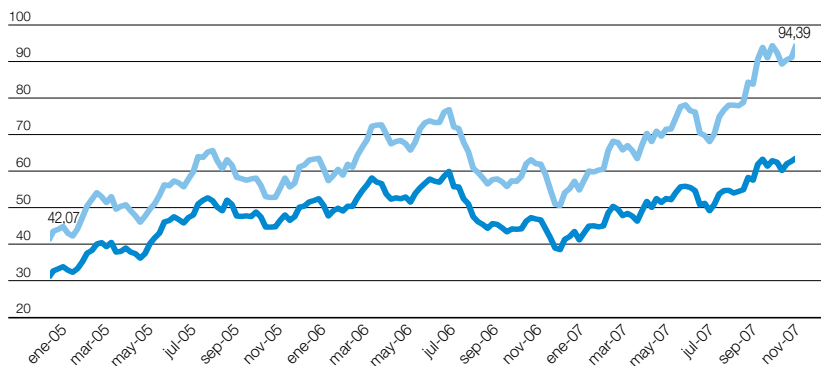
Fuente: World Energy Outlook 2006

Un año más se ha producido un importante aumento del precio del petróleo, que el 31 de diciembre cerró a 94\$ por barril Brent, lo que

permite a las grandes compañías petroleras y gasistas continuar el desarrollo de proyectos de expansión de su actividad.



Precio del petróleo barril Brent



Euros
Dólares Estados Unidos

Fuente: Reuters

El World Energy Outlook cifra en más de 175.000 millones de dólares al año la inversión futura que las petroleras acometerán en activos, principalmente de refino. En España, en 2007, continúan desarrollándose cuatro refinerías nuevas con más de 5.000 millones de euros de inversión combinada.

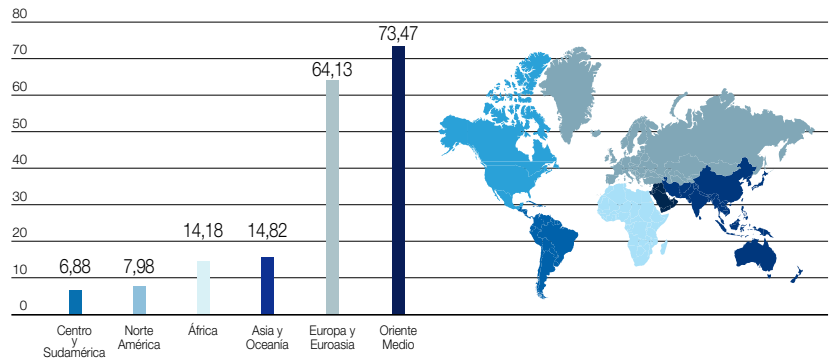
Del mismo modo, se estima que las reservas de gas existentes superan los 180 trillones de metros cúbicos, que están distribuidas de forma global, mientras que la demanda se concentra en los países desarrollados, especialmente Europa y Norteamérica.

Esto supone que las empresas gasistas deben afrontar fuertes inversiones para extraer, transportar y distribuir el gas en los mercados, ya que la demanda se prevé que crecerá de forma sólida en los próximos años.



Reservas de Gas

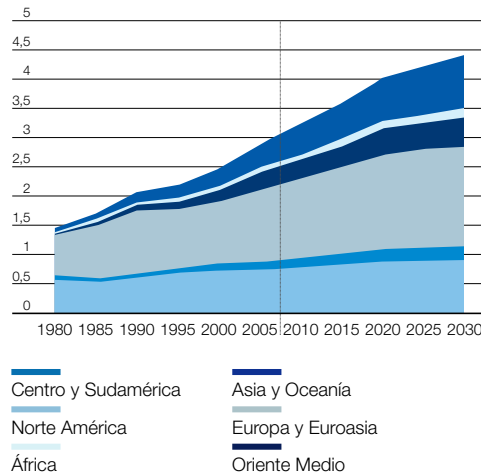
Trillones metros cúbicos 2006



Fuente: BP Statistical Review of World Energy 2007

Consumo Gas

TCM



Fuente: EIA Internacional Energy Outlook 2007





Estas inversiones cubren la totalidad de la cadena de valor del gas y deberán incrementarse en más de un 25% para que la industria sea capaz de satisfacer la demanda hasta 2030.

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 para modificar sus mixes de generación, incrementando la eficiencia a la vez que reduce sus emisiones de gases con efecto invernadero.

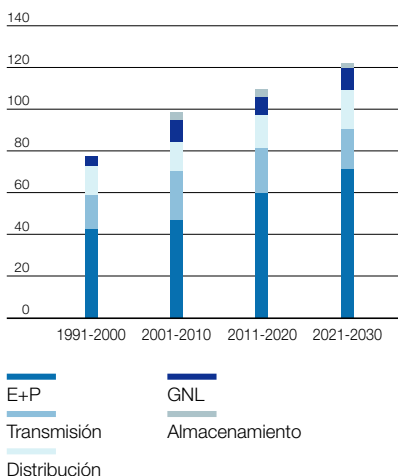
Las compañías eléctricas que operan en España continúan desarrollando sus planes estratégicos, que incluyen millonarias inversiones en los próximos años. El Grupo ACS es uno de los principales proveedores de servicios para estas compañías eléctricas.

En este sector, se espera que continúe la construcción de nuevas plantas de generación y energías renovables, así como la instalación y el mantenimiento de líneas eléctricas de alta y baja tensión.

Como consecuencia de la tendencia inversionista de la industria, existe una creciente demanda de servicios de operación y mantenimiento de instalaciones, principalmente de empresas de servicios públicos y de corporaciones industriales:

Inversiones en Gas

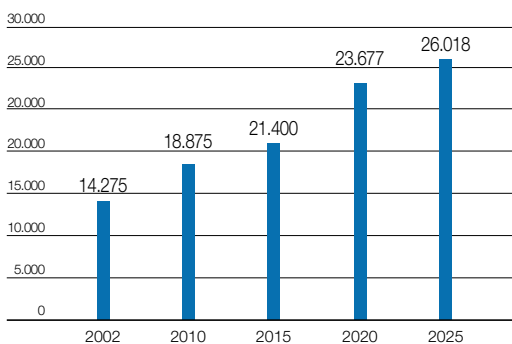
Billón de dólares por año



Fuente: IEA World Energy Investment Outlook, Oil and Gas Investment Outlook

Consumo neto eléctrico mundial

Miles de Millones de KW/h



Fuente: EIA (U.S. Electricity Information Administration)

- Muchas empresas industriales tratan de incrementar su productividad para poder competir en sectores cada vez más liberalizados, a la vez que introducen mayor flexibilidad para aumentar su eficiencia y promueven la expansión en nuevas actividades en los mercados nacional e internacional.
- Por otro lado, las Administraciones Públicas tratan de optimizar el gasto para responder a las crecientes demandas sociales, mejorando los actuales servicios públicos y desarrollando nuevos productos y tecnologías que incrementen su calidad.



1.5 Energía

Desde principios del año 2007, Unión Fenosa se ha integrado como una nueva rama de actividad dentro del Grupo ACS denominada Energía. Esta integración, junto con el incremento de participación en la eléctrica hasta un 45,3%, pone de manifiesto el firme compromiso en el sector de la energía por parte del Grupo ACS.

Unión Fenosa es la tercera empresa eléctrica más importante del mercado español; una empresa energética integrada de ámbito internacional con un excelente posicionamiento en el mercado y una sólida base para afrontar un nuevo y ambicioso programa de crecimiento como el previsto en el Plan BIGGER 2007-2011.

Unión Fenosa está presente en la actualidad en cuatro continentes con actividades de generación, distribución y comercialización de electricidad, en toda la cadena de negocio del gas y en la minería. En conjunto, la Compañía participa de casi 15.500 MW de capacidad instalada de generación siéndole atribuible 11.700 MW y da servicio a más de 9,1 millones de clientes de gas y electricidad.

La integración de Unión Fenosa conlleva un cambio en el perímetro de consolidación en las cuentas del Grupo ACS ya que a partir de enero de 2007 Unión Fenosa pasó a consolidar por integración global.

Principales magnitudes financieras	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
Ventas		5.966,8	n.a.
% Internacional		42,7%	
EBITDA		2.110,7	n.a.
Margen		35,4%	
EBIT		1.429,7	n.a.
Margen		24,0%	
B° Neto	170,1	230,2	+35,4%
Margen		3,9%	

Principales magnitudes operativas					
Unión Fenosa	Potencia Instalada	Producción	Distribución ^(*)	Gas Facturado ^(**)	Clientes eléctricos ⁽⁰⁰⁰⁾
España	8.865 MW	34.025 GWh	36.671 GWh	25.154 GWh	3.613
Internacional	2.834 MW	15.058 GWh	22.345 GWh	12.390 GWh	5.486
Total	11.699 MW	49.083 GWh	59.016 GWh	37.544 GWh	9.099

(*) Las cifras de Distribución se refieren a la energía suministrada. Mercado Regulado (Tarifa Integral) y Mercado Libre del Mercado Nacional e Internacional.

(**) Las cifras de Gas corresponden al criterio de consolidación en Unión Fenosa (50% Unión Fenosa Gas).





Informe de actividades

Generación

En España, la potencia instalada bruta de Unión Fenosa se incrementó, durante el año 2007, en 1.349 MW alcanzando los 8.865 MW, con una producción superior a los 34.000 GWh. El comportamiento de las centrales ha sido significativamente mejor que las del resto del sector, registrando un aumento de su generación del 10,7% frente a un crecimiento del 3,2% sectorial, con un incremento del régimen ordinario del 10,6% frente al 1,5% nacional, y un crecimiento del régimen especial del 14,3% frente a un 10,5% a nivel nacional.

Durante el ejercicio y en cumplimiento del Real Decreto sobre Grandes Instalaciones de Combustión, Unión Fenosa comenzó un plan de inversiones en todas las centrales de carbón del grupo que permitirá garantizar el cumplimiento de lo establecido en dicho Real Decreto. Entre las principales actuaciones contempladas destacan la instalación de plantas de desulfuración, la modificación de los quemadores de las calderas para la reducción de las emisiones de NO_x y otras medidas adicionales para la reducción de la emisión de partículas a través de la mejora de los precipitadores y filtros, e inyección de SO₃.

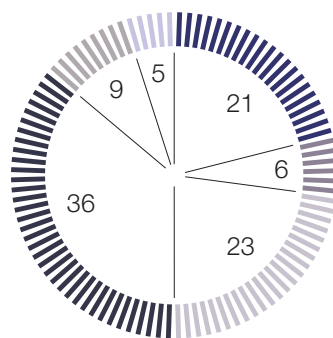
También, durante 2007, se finalizó la construcción de la central de ciclo combinado de Unión Fenosa Generación en Sagunto. La unidad de generación consta de tres grupos que entraron en operación comercial en los meses de julio, septiembre y octubre, con una potencia

nominal de 1.200 MW, que unido a la planta de regasificación, constituye el núcleo principal en torno al que se articula el Polo Energético de Sagunto.

A finales del primer semestre de 2008, está prevista la entrada en operación comercial del grupo de ciclo combinado

de 400 MW de potencia nominal que se ha construido en el actual emplazamiento de la central térmica de Sabón (La Coruña), que presentaba un avance global a 31 de diciembre de 2007 del 99%. Este grupo es abastecido de gas desde la planta de regasificación de Reganosa (Ferrol).

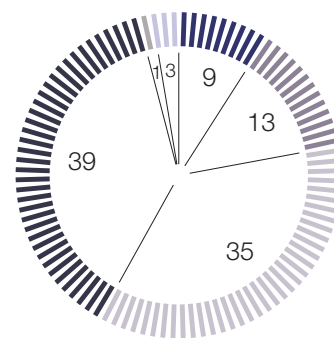
Potencia instalada por tecnologías (%)



Hidráulica
 Nuclear
 Carbón
 Ciclo Combinado
 FUELÓLEO+GAS
 R. Especial (*)

(*) Criterio de consolidación: 50% EUFER consolidado y 100% Generación Peninsular, S.L.

Producción neta por tecnologías (%)



Balance Energético de Generación

	Potencia Instalada (MW)	Producción en BC (GWh)		
		2007	2006	Var. 07/06 (%)
Hidráulica	1.838	3.001	3.691	(18,7)
Nuclear	589	4.461	4.655	(4,2)
Lignito	563	3.797	3.119	21,7
Hulla + Antracita	1.485	8.353	7.694	8,6
Ciclo Combinado	3.200	13.211	9.941	32,9
Fuelóleo+Gas	774	240	785	(69,4)
Total Régimen Ordinario	8.449	33.063	29.885	10,6
Régimen Especial (*)	416	962	842	14,3
Total	8.865	34.025	30.727	10,7

(*) Criterio de consolidación: 50% EUFER y 100% de Generación Peninsular.



Distribución

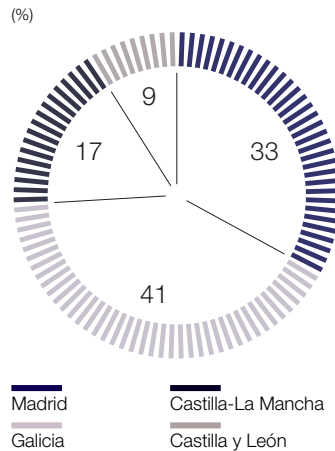
En el área de la Distribución en España, la demanda de los 3,5 millones de clientes del mercado de Unión Fenosa se ha mantenido muy dinámica a lo largo de todo el año y la energía suministrada ha experimentado un crecimiento del 3,5%, alcanzando los 35.150 GWh. El progresivo cambio de clientes hacia el mercado liberalizado se pone de manifiesto con la reducción de la energía suministrada en el mercado regulado (tarifa integral) (-3,9%) y el notable aumento de la energía suministrada en el mercado libre (tarifa de acceso) (+35,3%).

Afianzando el compromiso de Unión Fenosa en términos de cobertura del crecimiento de la demanda, garantía y calidad de suministro en el ámbito de la distribución de la energía, en el año 2007 se invirtieron 311 millones de euros. Así, en la red de MT/BT se han puesto en servicio 1.456 km netos de nuevas líneas de media y baja tensión, esto es, descontando los tramos de red que se han dado de baja, y 77 km netos de líneas de alta tensión. La red de distribución y transporte de la empresa en España se sitúa en 112.274 km al término de 2007.

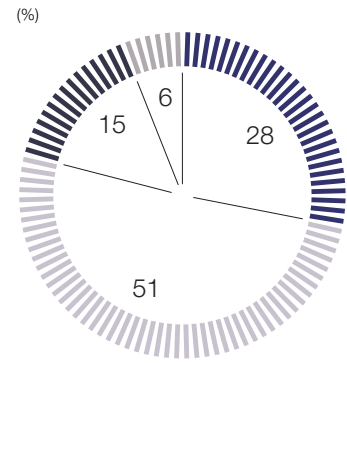
Asociado a estas inversiones, cabe destacar el TIEPI, Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada, que continúa en valores inferiores a lo que podría considerarse el valor subyacente o estructural de dicho índice y se ha situado, en el

ejercicio 2007, en 1,3 horas. Este valor mejora en 27 minutos el registrado en el año 2006 y mejora el registrado en el año 2005, que había marcado un record histórico en la Compañía.

Estructura de los clientes de Unión Fenosa por Comunidades Autónomas

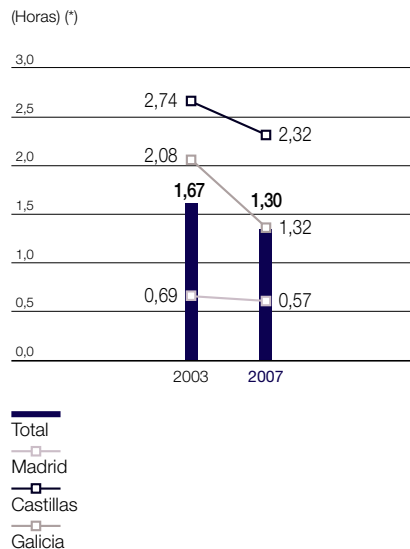


Estructura de la Energía suministrada (*) por Comunidades Autónomas



(*) Energía Suministrada: Incluye Tarifa Integral y Tarifa de Acceso

Evolución del TIEPI por áreas



(*) TIEPI: Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada



Gas

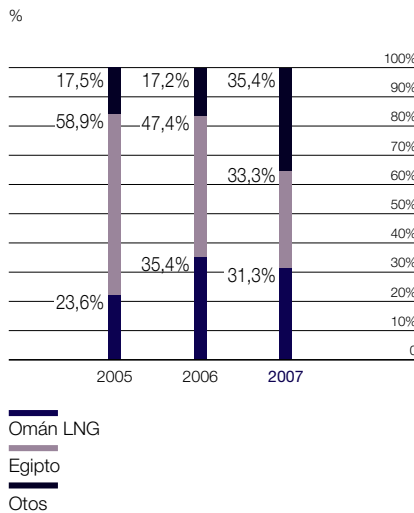
En el negocio del Gas (100% Unión Fenosa Gas), Unión Fenosa ha reforzado la madurez de su proyecto, iniciado en 1997. Unión Fenosa Gas ha logrado crecimientos en la actividad comercial en España y, en particular, un destacado desarrollo en el segmento de ventas a ciclos combinados. También se han registrado aumentos en la actividad comercial internacional, donde ha participado en un elevado número de transacciones.

En este sentido, el proyecto industrial ha completado su primera fase contemplada en el Plan 2001-2007, con la entrada en operación de la planta de regasificación de Reganosa (Ferrol) en noviembre de 2007. Las inversiones realizadas hasta finales de 2007, correspondientes a los proyectos incluidos en dicho Plan, ascienden a 2.126 millones de euros, siendo la inversión acumulada atribuible a Unión Fenosa Gas de 1.001 millones de euros.

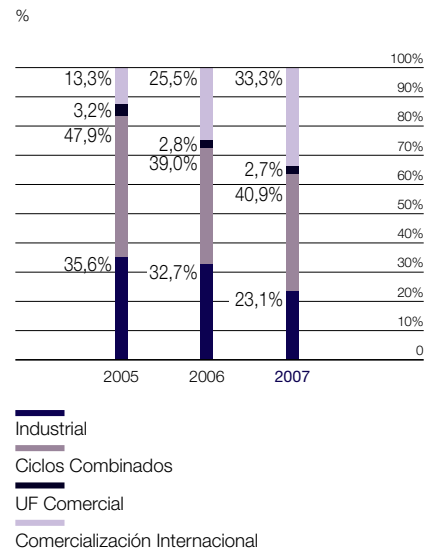
Además de las inversiones citadas, que pertenecen al primer ciclo de proyectos de infraestructuras, se continúa con los proyectos correspondientes a la segunda fase de inversiones:

- Construcción de un segundo tren en Damietta (Egipto).
- Primera y segunda ampliación de la capacidad de almacenamiento y regasificación de la terminal de GNL de Sagunto.

Aprovisionamientos de gas por origen



Ventas de gas por mercado



En el ejercicio, el gas suministrado al sistema gasista nacional se incrementó un 7,8%, alcanzando los 48.328 GWh, cifra que supone el 12,1% de todo el gas natural consumido en España y un 13,5% del consumido en el mercado liberalizado. El volumen de ventas de Unión Fenosa Gas alcanzó los 74.564 GWh, de los cuales 49.784 GWh lo fueron en el mercado liberalizado español y el resto en el ámbito internacional.



Internacional

En el ámbito internacional, la estrategia del Grupo Unión Fenosa persigue consolidar una amplia plataforma de negocios capaz de aprovechar el gran potencial de crecimiento y rentabilidad que pueden ofrecer estos mercados y servir de puente para el desarrollo de nuevos negocios dentro del Plan BIGGER.

Todas las inversiones tienen una clara voluntad de permanencia, en un clima de colaboración con las autoridades locales para la mejora y desarrollo de los marcos regulatorios existentes, y están orientadas a proporcionar el mejor servicio eléctrico a sus clientes e incrementar la eficiencia y competitividad de sus operaciones.

Negocio Internacional de Union Fenosa (31/12/2007)

Nodos	Generación		Distribución	
	Potencia Instalada	Producción en BC	Energía Suministrada	Clientes
México	1.550 MW	10.009 GWh	---	---
Colombia	952 MW	3.513 GWh	13.210 GWh	2.331.946
Centroamérica y otros	332 MW	1.536 GWh	9.135 GWh	3.153.904
Total	2.834 MW	15.058 GWh	22.345 GWh	5.485.850

En el negocio de Generación Internacional, la potencia instalada alcanza los 2.834 MW, con la incorporación en el mes de julio de la central hidráulica de Hidroprado en Colombia, con una potencia bruta de 52 MW y una producción en barras de central de 51 GWh durante el año 2007.

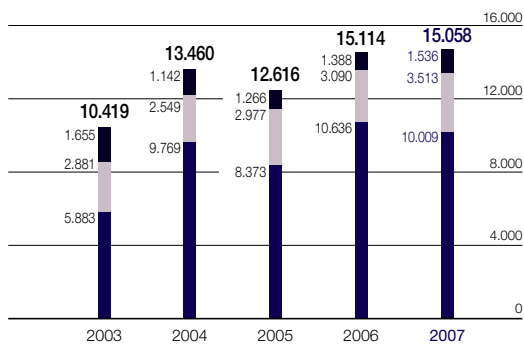
En el negocio de Distribución fuera de España se han suministrado 22.345 GWh, el 37,9% de la energía suministrada en el Grupo, a 5,5 millones de clientes, que son el 60,3% de los clientes eléctricos de Unión Fenosa. El mercado de Unión Fenosa en el área internacional se caracteriza por un fuerte dinamismo, como pone de manifiesto el crecimiento de la energía suministrada que alcanzó el 6,8%.

En ámbito de los negocios internacionales, el esfuerzo inversor del Grupo Unión Fenosa en el ejercicio alcanzó los 249 millones de euros. Estas inversiones han estado destinadas fundamentalmente a la mejora de las redes de media y alta tensión, y a la construcción y puesta en marcha de nuevos proyectos de generación.



Producción en barras de central

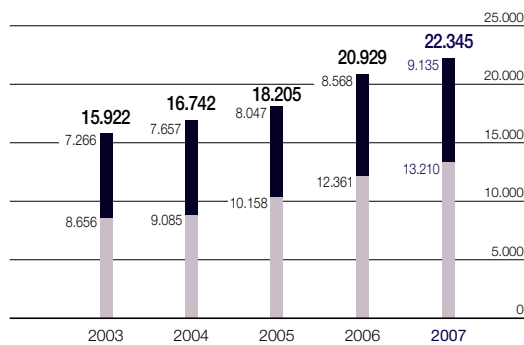
(GMh)



■ México
■ Colombia
■ Centroamérica y otros

Energía Suministrada

(GMh)



En marzo de 2007, Unión Fenosa resultó adjudicataria de la construcción de la central de ciclo combinado de 450 MW de Norte I, en el estado de Durango (México), estableciéndose el inicio de la construcción en octubre de 2007 y la fecha programada de operación comercial en enero de 2010. También en México, se está desarrollando el proyecto del parque eólico de Bii Hioxo en el estado de Oaxaca, con una potencia total instalable de 230 MW y cuya primera fase se prevé poner en marcha en el año 2010.

En mayo de 2007 fue adquirido el 50% de la sociedad mexicana Zemer Energía, sociedad que está desarrollando un proyecto eólico en la zona de La Rumorosa (Baja California) con una capacidad comprendida entre 500 MW y 1.000 MW de potencia instalada.

En Kenia, la Comisión Reguladora de Energía (ERC) ha aprobado el contrato de venta de capacidad y energía (PPA), negociado entre Iberáfrica Power y Kenya Power & Lighting Company (KPLC), para la ampliación de potencia de la actual planta en 50 MW y que entrará en operación a finales del año 2008.

Minería

LIMEISA: En el año 1980 comenzó la explotación de lo que sería el buque insignia de la división de Minería de Unión Fenosa. La mina de lignito de Meirama abastecería durante 27 años a la central térmica del mismo nombre. En total se han extraído 93 millones de toneladas de lignito, las últimas 3,9 durante 2007, produciéndose el cierre definitivo de la mina en enero de 2008.

Kangra Coal (Sudáfrica): Unión Fenosa completó en 2007 la adquisición del 64% de esta empresa que es la propietaria de la mina de carbón Savmore, ubicada en la región de Mpumalanga, en Sudáfrica. El 36% restante permanece en manos de los dos socios locales.

El yacimiento tiene una producción prevista vendible de 2,6 millones de toneladas, y ampliable progresivamente a 3,2 millones de toneladas. Las reservas estimadas de hulla y antracita ascienden a 90 millones de toneladas.

Kangra Coal posee, a su vez, el 2,3% de Richard Bay Coal Terminal (RBCT), sociedad que cuenta con las mayores instalaciones portuarias del mundo para la exportación de carbón.

Estrategia de negocio: Plan BIGGER 2007-2011

A finales de 2006, Unión Fenosa presentó su Plan Estratégico para el periodo 2007-2011, denominado Plan BIGGER. Este Plan constituye un ambicioso proyecto de desarrollo combinando el crecimiento orgánico, las adquisiciones y el impulso a las alianzas con socios estratégicos, e incorporando nuevos desafíos para la Compañía.

El objetivo del Plan supone alcanzar un beneficio por acción de 4 euros en 2011, y para ello se requiere, a su finalización, un beneficio neto de 1.200 millones de euros y un resultado bruto de explotación (EBITDA) superior a los 3.200 millones de euros.

Desde su presentación, Unión Fenosa ha desarrollado un conjunto de actuaciones que permiten reafirmar los objetivos del Plan BIGGER. La evolución en este primer año del Plan, así como la previsión para el año 2008, constituyen una sólida plataforma para garantizar el crecimiento de los negocios más allá de los años que comprende dicho Plan.

Al finalizar este primer año de ejecución, respecto al desarrollo de proyectos ya identificados, Unión Fenosa tiene comprometidos más de 2.400 millones de euros, suponiendo ya un volumen próximo al total previsto en el Plan.

Entorno sectorial

Conforme a las últimas previsiones de la Agencia Internacional de Energía (Eurelectric), la demanda global de electricidad en un escenario de referencia, en el cual se asume que no hay cambios en las políticas energéticas y medioambientales ya adoptadas o en periodo de aprobación, es que se duplique en los próximos 25 años, de 15.016 TWh en 2005 a 29.737 TWh en 2030.

En promedio, la demanda crece un 2,8% anual en todo el mundo; en los países en vías de desarrollo, crece tres veces más deprisa que en el OCDE, y la triplica en 2030 y China e India, países de gran expansión actualmente, experimentan las tasas más rápidas de crecimiento de la demanda.



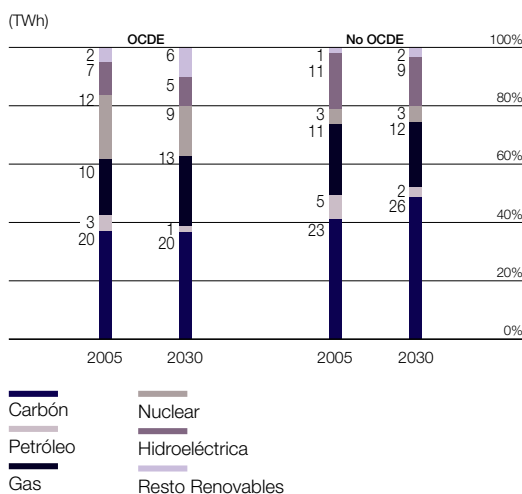


Demanda mundial de electricidad (TWh)	1980	2000	2005	2015	2030	2006-2030
OCDE	4.738	8.226	8.948	10.667	12.828	1,50%
América del Norte	2.385	4.140	4.406	5.227	6.390	1,50%
Europa	1.709	2.700	2.957	3.467	4.182	1,40%
Pacífico	645	1.386	1.585	1.937	2.257	1,40%
Economías de transición	1.098	1.015	1.099	1.381	1.729	1,80%
Rusia	---	607	647	792	968	1,60%
Países en vías de desarrollo	958	3.368	4.969	9.230	15.180	4,60%
China	259	1.018	2.033	4.409	7.100	5,10%
India	90	369	478	950	2.104	6,10%
Otros países asiáticos	129	575	766	1.306	1.927	3,80%
Oriente Medio	75	371	501	779	1.228	3,60%
África	158	346	457	669	1.122	3,70%
América Latina	248	626	734	1.116	1.700	3,40%
Mundo	4.738	8.226	8.948	10.667	12.828	1,50%
Unión Europea	---	2.524	2.755	3.179	3.786	1,30%

Fuente: AIE. World Energy Outlook 2007

En el periodo estudiado, las tecnologías que experimentan la mayor subida relativa en cuota de generación total son la del carbón y las renovables. En el primer caso la generación total pasa del 40% en el momento actual al 45% en 2030, mientras que el peso relativo de las fuentes de energías renovables no hidroeléctricas continúa aumentando del 2% actual hasta el 7% al final del periodo de estudio. En el caso contrario, el uso del petróleo en la generación de electricidad sigue descendiendo, del 7% al 3% y la energía nuclear experimenta la mayor caída en cuota de mercado, cayendo del 15% en 2005 al 9% en 2030.

Mix de Generación de electricidad en el Escenario de Referencia



Fuente: AIE. World Energy Outlook 2007

En todo caso el carbón sigue dominando el mix de generación en la mayor parte de las regiones, aunque su peso relativo aumenta en regiones no pertenecientes a la OCDE y cae en regiones de la OCDE.



1.5 Energía

La creciente demanda global de energía, a la que contribuyen de forma importante los países emergentes como China e India, tiene importantes implicaciones para la seguridad energética en el mundo. La dependencia de todos los países consumidores de las importaciones de petróleo y gas crecerá marcadamente en ausencia de nuevas políticas de los principales países para frenar la demanda, de forma que garantizar un suministro fiable y asequible constituirá un desafío formidable.

Otro de los desafíos a los que se enfrenta el mundo globalizado es el de la sostenibilidad, en un contexto marcado por el mantenimiento del peso de los combustibles fósiles en el modelo energético (que según la propia AIE continuarán suponiendo en torno al 80% de la energía primaria) y las crecientes exigencias medioambientales.

El aumento global del consumo de combustibles fósiles seguirá impulsando al alza las emisiones de CO₂ relacionadas con la energía durante el periodo 2005-2030, de 26,6 a 41,9 Gt, siendo Estados Unidos, China, Rusia e India los que contribuyan con las dos terceras partes de este incremento.

Las previsiones de inversión realizadas en el estudio realizado por la Agencia Internacional de la Energía para el periodo 2006-2030 instan a una inversión acumulada de unos 22 billones de dólares para el periodo. Estos costes se derivan de las previsiones de reabastecimiento energético para cada combustible y cada región, estimando

las necesidades de capacidad de nueva construcción para producción, transporte y transformación.

En el entorno europeo, según Eurelectric, se estima que el aumento de la demanda en el horizonte 2030 será del 1,3% anual, como reflejo del progreso tecnológico, el confort y el crecimiento económico. Este aumento implicará un incremento de la capacidad de generación en un 50% (825 GW) para el 2030.

Por otro lado, las decisiones tomadas en algunos países de la UE respecto a la energía nuclear llevarán la capacidad nuclear a un nivel un 40% menor que el actual, pese a invertir en 48 GW de nueva potencia nuclear. Respecto al gas, se estima que será considerable la inversión en plantas de ciclo combinado, llegando a copar el 50% de las nuevas plantas en los próximos quince años. En el periodo 2015-2030, debido a la pérdida de competitividad del gas frente al carbón, se construirán 250 GW en plantas de carbón.

En cuanto a las energías renovables, se estima que representarán un 25% del total de generación de energía en 2030, frente al 15,7% en 2005.

Como conclusión, Eurelectric considera en su estudio que la electricidad tiene potencial para contribuir de forma considerable a los tres pilares básicos de la política energética europea: reducción de emisiones, competitividad y garantía de suministro. Esta oportunidad será posible en la medida en que se desarrolla una política energética basada en:

- Aprovechamiento del potencial de la eficiencia energética fomentando la cultura del ahorro.
- Desarrollo de un sistema eléctrico de bajas emisiones de CO₂ mediante el uso de todas las opciones disponibles.
- Electrificación inteligente de la economía, mejorando la eficiencia de la electricidad, tanto con respecto a la oferta como a la demanda, y desarrollando la sinergia entre el suministro de electricidad con bajas emisiones y las electrotecnologías eficientes relacionadas con la demanda.
- Implantación de un uso generalizado de las tecnologías existentes y convertir las nuevas en una realidad empresarial a través de actividades de I+D, los programas de demostración, los indicadores de precios de CO₂ a largo plazo y la eliminación de las barreras para la integración de los mercados.
- Cooperación internacional en proyectos de I+D y demostración, así como de un marco internacional para las políticas y la cooperación en materia de cambio climático.

En el mercado de energía eléctrica en España, las previsiones de la demanda en el Sexto Informe Marco sobre la Demanda de Energía Eléctrica y Gas Natural para el período 2007-2011 concluyen que el mercado del gas mostrará tasas de crecimiento altas. Así, el crecimiento del consumo previsto en el mercado convencional muestra tasas que se sitúan en el entorno del 6,9%.



Previsión de la Demanda Anual de Gas Natural

	2007	2008	2009	2010	2011	Incremento medio %
(GWh)						
Demanda convencional	268.000	296.000	325.000	341.000	358.000	6,9%
Demanda generación eléctrica	145.000	149.000	157.726	173.546	188.807	7,0%
C.T. Convencionales	7.112	5.991	4.097	2.506	2.067	(19,4%)
C.T. Ciclo combinado	137.888	143.009	153.629	171.040	186.740	7,7%
Total demanda	413.000	445.000	482.726	514.546	546.807	6,9%

Fuente: CNE (Sexto Informe Macro)

Por su parte, el mercado de generación eléctrica para ciclos combinados se va ajustando a las necesidades reales de la demanda eléctrica. En el escenario central de consumo eléctrico global se prevé un incremento medio del 7,0%.

La demanda de energía eléctrica ha experimentado un fuerte crecimiento en los últimos años. Este aumento continuo se ha manifestado en un incremento del nivel de renta de los consumidores, que a su vez implica un aumento del equipamiento en los sectores doméstico y terciario, mientras se mantiene el consumo en el sector industrial. Sin embargo, los valores de consumo per cápita en España son aún inferiores a los de otros países europeos.

Ante los mencionados incrementos de demanda, tanto de gas como de electricidad, el sistema energético español deberá seguir desarrollando infraestructuras de gas y electricidad que aseguren el suministro.

En general, las previsiones de oferta muestran una senda inicialmente creciente de participación del GNL

en el total de los aprovisionamientos, aunque al final del periodo analizado ésta decrece, situándose en torno al 71%. Esto es debido a la entrada en funcionamiento de la nueva conexión internacional directa por gasoducto con Argelia, denominada MEDGAZ, que permite incrementar los aprovisionamientos por gasoducto.

En cuanto a las infraestructuras necesarias para cubrir la demanda de energía eléctrica, desde la aprobación de la Ley del Sector Eléctrico de 1997, la construcción de nuevas centrales de generación se convirtió en una actividad liberalizada, sometida únicamente a la libre decisión de las empresas generadoras. De esta manera, la nueva capacidad queda sujeta a los planes de inversión de las empresas, que analizan la rentabilidad de las nuevas instalaciones en función del crecimiento de la demanda energética y de las condiciones del mercado y del suministro.

Es importante explicitar que la incorporación de nueva potencia de generación eléctrica en el régimen

ordinario, será debida en su mayoría a la incorporación de nuevas plantas de ciclo combinado.

Otro elemento que tiene gran importancia en la cobertura de la demanda presente y futura, es el régimen especial. Hay que tener en cuenta que la Ley del Sector Eléctrico establece el objetivo de que las energías renovables alcancen el 12% de la demanda de energía primaria en el año 2010. Este valor supone que un 29,4% de la demanda eléctrica total, estaría abastecida por energías renovables en el año 2010, considerando un crecimiento de la demanda moderado, por la implementación de un plan de ahorro de energía y de eficiencia energética.

La existencia de unas infraestructuras suficientes es un requisito imprescindible, tanto para garantizar la seguridad de suministro, como para asegurar la calidad del mismo y para permitir un funcionamiento del mercado en competencia efectiva, lo cual justifica también la necesidad de realizar un seguimiento de la evolución de las mismas.



1.6 Participaciones Estratégicas

El Grupo ACS participa activamente en sectores clave de la economía como son el de infraestructuras y el de energía a través de sus empresas participadas Abertis, Iberdrola y

Hochtief, que contribuyen en el beneficio neto del Grupo con 138 millones de euros y cuya inversión suponía, a 31 de diciembre, un valor de mercado de 12.002 millones de euros.

Empresa	Ventas 2007	Beneficio neto 2007	Método de Consolidación	Capitalización 31/12/2007	Participación de ACS*	Contribución al beneficio neto de ACS	Valor de mercado a 31/12/2007
Abertis	3.620	682	PE	14.071	25,8%	95,5	3.630
Iberdrola	17.468	2.354	No consolida	51.933	12,4%	88,3	6.440
Hochtief			PE	6.440	30,0%	-46,2	1.932
						137,7	12.002

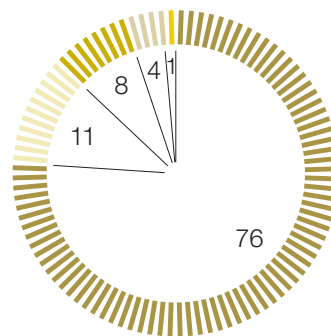
* Iberdrola y Hochtief incluyen participación vía derivados. Abertis a 31.03.2008 (a 31.12.2007: 24,8%)



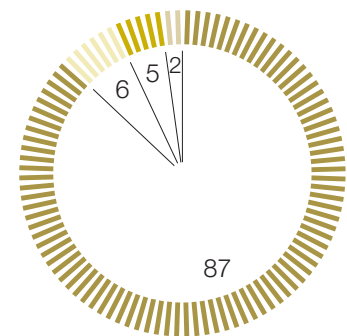
1.6.1 Abertis

Abertis es la compañía de infraestructuras más importante de Europa por capitalización bursátil y número de proyectos; un grupo internacional líder en gestión de infraestructuras para la movilidad y telecomunicaciones a través de cinco áreas de negocio: autopistas, telecomunicaciones, aeropuertos, parkings y logística.

Cifra de negocios 2007 (%)



EBITDA 2007 (%)



- Autopistas
- Telecomunicaciones
- Aeropuertos
- Parkings
- Logística

Total cifra de negocios 2007	3.620 millones de euros
Total EBITDA 2007	2.269 millones de euros



Durante el año 2007, Abertis se ha caracterizado por un sólido crecimiento unido a una fuerte generación de caja con crecimientos de dos dígitos.

Los ingresos se han incrementado un 8,6% respecto al ejercicio 2006, alcanzando los 3.620 millones de euros por la buena actividad de los distintos sectores, destacando el de autopistas, infraestructuras de telecomunicaciones y aeropuertos que han crecido un 8,4%, un 7,3% y un 6,4% respectivamente. El resultado atribuible a la compañía a 31 de diciembre ha sido de 682 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 28,7%.

La estrategia de internacionalización, diversificación y crecimiento selectivo de Abertis en los últimos años ha continuado en 2007, a través de sus inversiones, que este año han ascendido a 2.141 millones de euros. Se ha realizado un importante esfuerzo en el área de telecomunicaciones, donde Abertis ha invertido 1.144 millones de euros.

Así mismo, en los primeros meses de 2008, Abertis ha realizado dos importantes operaciones con la adquisición de la participación del Grupo ACS en:

- sus concesiones aeroportuarias de México, Jamaica, Chile y Colombia, y
- las dos concesionarias de autopistas en Chile: Rutas del Pacífico y Autopista Central.

El objetivo del Grupo ACS, a través de su presencia en Abertis con un 25,8% de su capital, es participar en las actividades de operación y gestión de infraestructuras en toda la cadena de valor del negocio de las concesiones. Para ello, promueve, apoya y favorece la estrategia de Abertis cuyos pilares son:

- Rigurosos criterios de inversión, exigencia en los retornos financieros esperados, perspectiva de socio industrial con influencia y compromiso en la gestión.
- Participaciones minoritarias, en ocasiones, son hitos necesarios de cara a facilitar participaciones mayoritarias en el futuro.
- Optimización de la fortaleza financiera para continuar creciendo a precios razonables en un contexto de mercado más selectivo y con menos competidores.
- Compromiso de mantener una sólida estructura de capital, con bajo perfil de riesgo y alta visibilidad de generación de caja.
- Política de dividendos que refleje el compromiso de ofrecer rentabilidad a los inversores.




IBERDROLA

1.6 Participaciones Estratégicas

1.6.2 Iberdrola

Iberdrola es uno de los principales grupos energéticos tanto por capacidad instalada como por rentabilidad, beneficios y capitalización.

- Es la segunda compañía eléctrica más importante en la Península Ibérica, con una potencia instalada de 26.987 MW. Además cuenta con más de 10 millones de clientes que le han permitido distribuir 102.478 MW.
- Tiene una importante presencia internacional, con una potencia instalada de 15.529 MW. Destaca su presencia en el Reino Unido a través de la reciente integración de Scottish Power; en Latinoamérica, donde mantiene importantes inversiones en Brasil y México; y en Estados Unidos como uno de los principales operadores de energías renovables.

- Es líder mundial en el desarrollo y gestión de energías renovables a través de su filial Iberdrola Renovables, que salió a Bolsa el pasado 13 de diciembre. Esta posee una capacidad instalada de 7.704 MW y ha generado más de 13.309 GWh en 2007.

En 2007, Iberdrola ha registrado unas ventas de 17.468 millones de euros, con un beneficio neto de 2.354 millones de euros, un 41,8% más que en el año 2006.

El Grupo ACS es el principal accionista de la compañía con un 7,2% de las acciones de la eléctrica y un 5,2% adicional a través de derivados. Iberdrola contribuye al resultado del Grupo a través de sus dividendos, que son contabilizados como resultados financieros. Su aportación en 2007 ha ascendido a 88 millones de euros.

Principales magnitudes operativas

Iberdrola	Potencia Instalada	Producción	Distribución	Suministro de Gas	Clientes ⁽⁰⁰⁰⁾
España	26.987 MW	65.893 GWh	102.478 GWh	52.915 GWh	10.000
Internacional	15.529 MW	57.567 GWh	56.618 GWh	37.372 GWh	12.000
Total	42.516 MW	123.460 GWh	159.096 GWh	90.287 GWh	22.000







1.6.3 Hochtief

El grupo ACS se convirtió en el principal accionista del grupo alemán de construcción y concesiones en el mes de abril de 2007 al adquirir una participación del 25,1% por un importe de 1.264 millones de euros. Adicionalmente, el Grupo ha adquirido un 4,9% a través de derivados financieros.

Hochtief, fundada en 1875, es una de las constructoras más antiguas de Europa y ha evolucionado hasta convertirse en uno de los principales promotores privados de concesiones de infraestructuras y de edificaciones públicas del mundo.

- Es la cuarta empresa constructora del mundo, según ENR, por volumen de ventas, 16.452 millones de euros en 2007, y tiene un beneficio neto de 141 millones.

- Es uno de los diez primeros promotores de concesiones de infraestructuras. Participa, entre otras concesiones, en los aeropuertos de Atenas, Dusseldorf, Hamburgo y Sydney así como en las autopistas Viena NorthHighway, el túnel de San Cristóbal y la Vespucio Norte Express en Chile, el Túnel de Herren en Lübeck (Alemania), el North-South Bypass túnel en Australia y la North Luzon Expressway en Filipinas.

Asimismo, es promotor de edificaciones públicas con participación privada en Alemania, Reino Unido e Irlanda, con más de 80 proyectos, fundamentalmente educativos.

- En diciembre de 2007, contaba con 52.449 empleados de los que el 81% trabajaba fuera de Alemania.

- Está presente en áreas geográficas de gran interés estratégico para el Grupo ACS, como Estados Unidos, el mayor mercado de la construcción en el mundo, con grandes perspectivas de desarrollo en el ámbito de las concesiones; Asia-Pacífico, cuyo desarrollo económico hace prever que se convierta en un mercado de construcción cada vez mayor; y en otros países como Canadá, República Checa, Austria, Bulgaria, Brasil y el Sudeste Asiático.

- Cuenta con cinco grandes áreas de negocio: Hochtief Construcción Américas (que actúa principalmente a través de Turner y Flatiron), Hochtief Construcción Asia Pacífico (a través de la sociedad Leighton), Hochtief Construcción Europa, Hochtief Aeropuertos y Hochtief Desarrollo (proyectos concesionales y mantenimiento integral).

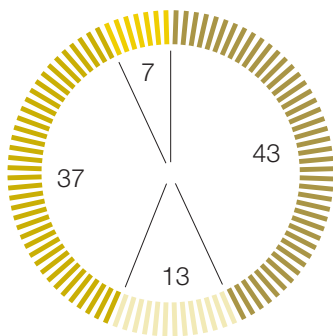
La inversión en Hochtief aporta al Grupo ACS un gran potencial de crecimiento y rentabilidad, al tiempo que permite, a través de la colaboración entre ambos grupos, potenciar el desarrollo internacional de los negocios de ACS desde una plataforma privilegiada en Estados Unidos, Centro de Europa y Asia-Pacífico, fundamentalmente en el sector de las concesiones de infraestructuras y en el de las grandes obras públicas y edificación institucional, en las que se abordarán proyectos de forma conjunta.



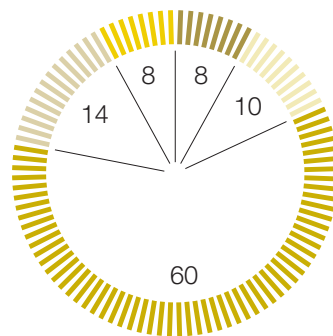
Los pilares de la estrategia de Hochtief son:

- Distribución equilibrada de riesgos desarrollando los negocios en toda la cadena de valor.
- Internacionalización para mitigar los riesgos y fluctuaciones del mercado regional.
- Orientación a proyectos y negocios con flujos de caja estables y predecibles.

Cifra de negocios 2007
(%)



EBITDA 2007
(%)



- Hochtief Construcción América
- Hochtief Aeropuertos
- Hochtief Construcción Europa
- Hochtief Desarrollo
- Hochtief Construcción Asia-Pacífico

Total cifra de negocios 2007	16.452 millones de euros
Total EBITDA 2007	830 millones de euros

Directorio

Oficinas centrales de las principales empresas del Grupo ACS

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

Avda. Pío XII, 102
28036 Madrid
Tel: 91 343 92 00, Fax: 91 343 94 56
www.grupoacs.com

DRAGADOS, S.A.

Avda. de Tenerife, 4 - 6
San Sebastián de los Reyes,
28700 Madrid
Tel: 91 343 93 00, Fax: 91 343 94 00
www.grupoacs.com

ACS, Medio Ambiente y Logística

Avda. de Tenerife, 4 - 6
San Sebastián de los Reyes,
28700 Madrid
Tel: 91 514 09 00, Fax: 91 514 09 31

VÍAS Y CONSTRUCCIONES, S.A.

C/ Orense, 11 - 2º y 4º
28020 Madrid
Tel: 91 417 98 00
Fax: 91 417 98 30
www.vias.es

GEOCISA

C/ Llanos de Jerez, 10 - 12
Coslada, 28820 Madrid
Tel: 91 660 30 00
Fax: 91 671 64 60
www.geocisa.com

URBASER, S.A.

Avda. de Tenerife, 4 - 6
San Sebastián de los Reyes,
28700 Madrid
Tel: 91 121 80 00
Fax: 91 304 15 22
www.urbaser.com

PUBLIMEDIA, SISTEMAS PUBLICITARIOS

Avda. de Manoteras, 46 bis; 2º
28050 Madrid
Tel: 91 512 03 33
Fax: 91 512 04 73
www.publimedia-sp.com

DRACE M. AMBIENTE

Avda. Fuente de la Mora, 2
28050 Madrid
Tel: 91 545 47 00
Fax: 91 545 47 70
www.drace.com

DYCVENSA

Veracruz, Edificio Torreón 3º - Esq.
Urb. Las Mercedes,
Caracas 1060 A
La Guarita (Venezuela)
Tel: (58212) 992 31 11
Fax: (58212) 992 77 24
www.dycvensa.com

DRAGADOS S.P.L.

Avda. de Tenerife, 4 - 6
San Sebastián de los Reyes,
28700 Madrid
Tel: 91 436 27 00
Fax: 91 578 28 46
www.dragados-spl.com

IRIDIUM CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.

Avda. de Tenerife 4 - 6
San Sebastián de los Reyes,
28700 Madrid
Tel: 91 343 93 00
Fax: 91 703 87 26

FPS

Avda. Fuente de la Mora, 2
28050 Madrid
Tel: 91 545 47 00
Fax: 91 545 47 21
www.drace.com

DYCASA

Avda. Leandro N. Alem, 986, 4º
1001 - Buenos Aires, Argentina
Tel: (54114) 318 02 00
Fax: (54114) 318 02 30
www.dycasa.com

CLECE, S.A.

Avda. de Tenerife, 4 - 6
San Sebastián de los Reyes,
28700 Madrid
Tel: 91 745 91 10
Fax: 91 745 91 20
www.clece.es

SEIS

Avda. Fuente de la Mora, 2
28050 Madrid
Tel: 91 545 47 00
Fax: 91 545 47 70
www.drace.com

SCHIAVONE

150 Meadowlands Parkway
NJ 07094 - 1589 Secaucus
(New Jersey) Estados Unidos
Tel: (001) 201 867 5070
Fax: (001) 201 867 0911
Email: info@chiavone.net
www.schiavoneconstruction.com

DRAVO, S.A.

Plaza de Castilla, 3
28046 Madrid
Tel: 91 323 02 07
Fax: 91 323 06 87

COGESA

C/ Orense, 34 - 1º
28020 Madrid
Tel: 91 417 96 50
Fax: 91 597 04 67

TECSA

Avda. Madariaga, 1 - 4ª planta
48014 Bilbao
Tel: 94 448 86 00
Fax: 94 476 22 84
www.tecsa-constructora.com

ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.

C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10
28016 Madrid
Tel: 91 456 95 00, Fax: 91 456 94 50

UNIÓN FENOSA, S.A.

Avda. de San Luis, 77
28033 Madrid
Tel: 91 567 60 00, Fax: 91 567 66 35
www.unionfenosa.es

COBRA GESTIÓN DE INFRAESTRUCTURAS, S.A. (GRUPO COBRA)

C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10
28016 Madrid
Tel: 91 456 95 00
Fax: 91 456 94 50
www.grupocobra.com

ENERGÍAS Y RECURSOS AMBIENTALES, S.A. (EYRA)

C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10
28016 Madrid
Tel: 91 456 95 00
Fax: 91 456 94 72

ELECTRONIC TRAFFIC, S.A. (ETRA)

C/ Tres Forques, 147
Polígono Industrial Vara de Quart
46014 Valencia
Tel: 96 313 40 82
Fax: 96 350 32 34
www.etra.es

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (SEMI)

C/ Manzanares, 4
28005 Madrid
Tel: 91 308 93 35
Fax: 91 576 75 66
www.semisa.org

MANTENIMIENTOS, AYUDA A LA EXPLOTACIÓN Y SERVICIOS, S.A. (MAESSA)

C/ Manzanares, 4
28005 Madrid
Tel: 91 308 93 35
Fax: 91 576 75 66
www.maessa.com

IMESAPI, S.A.

Avda. de Manoteras, 26
Edificio ORION
28050 Madrid
Tel: 91 744 39 00
Fax: 91 744 39 01
www.imesapi.es

CONTROL Y MONTAJES INDUSTRIALES (CYMI)

C/ Teide, 4 - Edificio F-7
San Sebastián de los Reyes,
28703 Madrid
Tel: 91 659 33 60
Fax: 91 659 33 80
www.cymi.es

DRAGADOS OFFSHORE

Bajo de la Cabezueta, s/n
Puerto Real, 11510 Cádiz
Tel: 956 47 07 00
Fax: 956 47 07 29
www.dragadosoffshore.com

MANTENIMIENTO Y MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (MASA)

C/ Teide, 5 - 1º
Edificio Milenio
28703 Madrid
Tel: 91 484 30 30
Fax: 91 484 31 25
www.masagrupo.com

MAKIBER, S.A.

Paseo de la Castellana, 182
28046 Madrid
Tel: 91 484 30 00
Fax: 91 484 30 94
www.makiber.com

INTECSA-UHDE INDUSTRIAL, S.A.

C/ Vía de los Poblados, 11
Edificio Trianon
28033 Madrid
Tel: 91 749 70 00
Fax: 91 749 70 01
www.intecsauhde.com

INITEC ENERGÍA

C/ Príncipe de Vergara, 120
28006 Madrid
Tel: 91 252 73 00
Fax: 91 563 01 15
www.initec.es

SOCIEDAD IBÉRICA DE CONSTRUCCIONES ELÉCTRICAS, S.A. (SICE)

Pol. Ind. Alcobendas
C/ Sepúlveda, 6
Alcobendas, 28108 Madrid
Tel: 91 623 22 00
Fax: 91 623 22 03
www.sice.com



**Informe
Económico - Financiero
del Grupo ACS**

2

07

Informe Económico - Financiero

- 2.1 Informe de Gestión del Grupo Consolidado 04
- 2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado 38
- 2.3 Informe de Auditoría del Grupo Consolidado 202
- 2.4 Evolución Histórica 204

2



AACS

SADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIO



2.1.1 Evolución del Grupo ACS en el ejercicio 2007

2.1.1.1 Hechos destacados

Principales magnitudes financieras	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
Cifra de negocios	13.868,7	21.311,7	+53,7%
<i>Internacional</i>	16,4%	23,7%	
B.º bruto de explotación	1.218,9	3.490,5	+186,4%
<i>Margen</i>	8,8%	16,4%	
B.º neto de explotación	942,5	2.486,5	+163,8%
<i>Margen</i>	6,8%	11,7%	
B.º ordinario neto*	815,1	1.010,2	+23,9%
B.º neto atribuible	1.250,1	1.551,1	+24,1%
<i>Margen</i>	9,0%	7,3%	
BPA	3,58 €	4,51 €	+25,8%
Fondos generados por las operaciones	899,1	2.122,8	+136,1%
Inversiones netas	5.399,8	3.403,2	-37,0%
Endeudamiento neto total	8.746,3	16.574,5	+89,5%
Deuda neta con recurso	1.753,4	6.933,1	+295,4%
Financiación sin recurso	6.992,9	9.641,4	+37,9%
Patrimonio neto	3.256,4	10.441,0	+220,6%
Fondos propios	3.115,7	4.653,8	+49,4%
Socios externos	140,7	5.787,3	n.a.
Apalancamiento**	53,8%	66,4%	

* 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.

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

Cuenta de resultados consolidada	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Millones de euros					
Importe neto cifra de negocios	13.868,7	100,0%	21.311,7	100,0%	+53,7%
Otros ingresos	723,4	5,2%	1.024,1	4,8%	+41,6%
Valor total de la producción	14.592,1	105,2%	22.335,8	104,8%	+53,1%
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%
Beneficio bruto de explotación	1.218,9	8,8%	3.490,5	16,4%	+186,4%
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%
Beneficio neto de explotación	942,5	6,8%	2.486,5	11,7%	+163,8%
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%
BAI Operaciones continuadas	1.527,2	11,0%	2.211,8	10,4%	+44,8%
Impuesto sobre sociedades	(274,1)	(2,0%)	(513,1)	(2,4%)	+87,2%
BDI Operaciones continuadas	1.253,1	9,0%	1.698,7	8,0%	+35,6%
BDI Actividades interrumpidas	20,2	0,1%	423,7	2,0%	n.a.
Beneficio del ejercicio	1.273,4	9,2%	2.122,4	10,0%	+66,7%
Intereses minoritarios	(23,3)	(0,2%)	(571,3)	(2,7%)	n.a.
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	1.250,1	9,0%	1.551,1	7,3%	+24,1%

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%.

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	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Millones de euros					
Construcción	6.750,3	48%	7.352,9	34%	+8,9%
Concesiones	26,1	0%	35,8	0%	n.a.
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)		
Total	13.868,7		21.311,7		+53,7%

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	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Millones de euros					
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%
Total	11.587,7	83,6%	16.269,6	76,3%	+40,4%

Ventas internacionales	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Millones de euros					
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					
Total	2.281,0	16,4%	5.042,1	23,7%	+121,1%

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%.

B.º bruto explotación	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Millones de euros					
Construcción	504,0	40%	548,9	15%	+8,9%
Concesiones	6,9	1%	1,5	0%	n.a.
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)		
Total	1.218,9		3.490,5		+186,4%

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%. Asimismo, 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%.

B.º neto explotación	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Millones de euros					
Construcción	422,7	43%	460,3	18%	+8,9%
Concesiones	(2,7)	0%	(5,2)	0%	n.a.
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)		
Total	942,5		2.486,5		+163,8%

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.º neto atribuible	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Millones de euros					
Construcción	282,1	33%	310,3	29%	+10,0%
Concesiones	(17,3)	(2%)	3,7	0%	n.a.
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%
Total	1.250,1		1.551,1		+24,1%

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.

Conciliación B.º ordinario neto	2007	Var. 07/06
Millones de euros		
B.º 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.º ordinario neto	1.010,2	+23,9%

- La plusvalía neta de impuestos por la venta de Grupo Continental Auto asciende a € 423,7 millones.
- 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

Balance de situación consolidado	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Millones de euros					
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%
Activos no corrientes	15.083,9	59,9%	34.620,9	69,8%	+129,5%
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%
Activos corrientes	10.078,0	40,0%	14.377,4	29,0%	+42,7%
Activos no corrientes disp. a la venta	20,8	0,1%	595,2	1,2%	n.a.
Total activo	25.182,7	100,0%	49.593,4	100,0%	+96,9%
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.
Patrimonio neto	3.256,4	12,9%	10.441,0	21,1%	+220,6%
Subvenciones de capital	81,1	0,3%	810,6	1,6%	+900,0%
Emisión de bonos y obligaciones	-	-	1.219,2	2,5%	n.a.
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%
Pasivos no corrientes	10.645,1	42,3%	20.650,1	41,6%	+94,0%
Emisión de bonos y obligaciones	-	-	597,1	1,2%	n.a.
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%
Acreeedores 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%
Pasivos corrientes	11.200,2	44,5%	17.588,4	35,5%	+57,0%
Pasivos asociados a activos en venta	-	-	103,2	0,2%	n.a.
Total pasivo	25.182,7	100,0%	49.593,4	100,0%	+96,9%

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 a 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 a:

- 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	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
Deuda neta con recurso	1.753	6.933	295,4%
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%
Financiación de proyectos	6.993	9.641	37,9%
Endeudamiento neto	8.746	16.574	89,5%

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 corresponden a los fondos propios del 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

Flujos de tesorería	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
Resultado bruto de explotación	1.218,9	3.490,5	+186,4%
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)	
Fondos generados por las operaciones	899,1	2.122,8	+136,1%
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	
Variación del capital circulante neto	390,0	238,6	-38,8%
Flujos netos de tesorería por actividades operativas	1.289,1	2.361,4	+83,2%
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)	
Inversiones en inmovilizado	(6.429,3)	(4.650,1)	-27,7%
Desinversiones en inmovilizado	1.029,5	1.246,9	n.a.
Flujos netos de tesorería por actividades de inversión	(5.399,8)	(3.403,2)	-37,0%
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	
Variación del endeudamiento financiero	4.669,2	3.784,9	-18,9%
Dividendos pagados	(211,7)	(441,1)	
Operaciones sobre acciones propias	(257,7)	(172,3)	
Variación de la financiación propia	(469,4)	(613,4)	n.a.
Dividendos pagados a minoritarios de UNF		(188,6)	
Otras fuentes y variaciones del perímetro	69,7	(216,2)	
Otras fuentes de financiación	69,7	(404,8)	n.a.
Flujos netos de tesorería por actividades de financiación	4.269,5	2.766,7	-35,2%
Inc/(Dism) tesorería e IFT	158,8	1.724,9	
Tesorería al inicio del periodo	767,8	926,6	+20,7%
Tesorería final	926,6	2.651,5	+186,2%

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:

Inversiones netas	Inversión bruta	Desinversiones	Inversión neta
Millones de euros			
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
Total	4.650,1	(1.246,9)	3.403,2

Además de los € 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 destacan 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

Principales magnitudes financieras	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
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. continuadas	443,2	484,5	+9,3%
Margen	6,6%	6,6%	
B.º neto	282,1	310,3	+10,0%
Margen	4,2%	4,2%	
Cartera	10.661	12.011	+12,7%
Meses	19	19	
Fondos generados por las operaciones		389	
Inversión neta		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.

Desglose de las ventas por actividad	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
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%
Total	6.750,3	7.352,9	+8,9%
Internacional	431,2	432,6	+0,3%
	6%	6%	

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.

Desglose de la cartera por actividad	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
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%
Total	10.661,2	12.010,7	+12,7%
Internacional	761,3	2.243,1	+194,6%
	7%	19%	

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. Asimismo, 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

Principales magnitudes financieras	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
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. continuadas	322,0	371,3	+15,3%
Margen	6,8%	6,8%	
B.º neto	222,6	264,9	+19,0%
Margen	4,7%	4,8%	
Cartera	5.087	5.854	+15,1%
Meses	13	13	
Fondos generados por las operaciones		338	
Inversión neta		845	
Deuda / (Caja) neta total		948	
Deuda / EBITDA		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%.

Desglose de las ventas por actividad	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	3.431,3	4.014,7	+17,0%
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%
Proyectos integrados	1.489,5	1.646,1	+10,5%
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%
Ajustes de consolidación	(173,1)	(172,1)	n.a.
Total	4.747,7	5.488,7	+15,6%
Total internacional	1.574,5	1.709,5	+8,6%
% sobre el total de ventas	33%	31%	

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.

Desglose de la cartera por actividad	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	3.698,2	3.875,8	+4,8%
Cartera nacional	2.662,1	2.789,5	+4,8%
Cartera internacional	1.036,1	1.086,3	+4,8%
Proyectos Integrados	1.388,4	1.977,7	+42,4%
Cartera nacional	966,8	1.070,9	+10,8%
Cartera internacional	421,6	906,8	+115,1%
Total	5.086,6	5.853,5	+15,1%
Nacional	3.628,9	3.860,4	+6,4%
Internacional	1.457,7	1.993,1	+36,7%
% sobre el total de cartera	29%	34%	

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	Potencia Instalada	Atribuible a ACS
Eólica, instalada	834 MW	72%
Eólica, en construcción	484 MW	86%
Termosolar, en construcción	150 MW	83%
Total instalada y en construcción	1.467 MW	78%
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 Logística¹

Principales magnitudes financieras	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
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. continuadas	154,2	202,3	+31,2%
Margen	6,3%	7,1%	
B.º 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	

¹ No incluye Continental Auto en ninguno de los periodos.

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%.

Desglose de las ventas por actividad	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
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%
Total	2.458,6	2.834,9	+15,3%
Internacional	268,8	340,3	+26,6%
	11%	12%	

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.

Desglose de la cartera por actividad	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
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%
Total	13.058,5	14.457,7	+10,7%
Internacional	2.370,2	4.069,7	+71,7%
	18%	28%	

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

Principales magnitudes financieras	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
Ventas	26,1	35,8	n.a.
EBITDA	6,9	1,5	n.a.
EBIT	(2,7)	(5,2)	n.a.
B.º puesta en equivalencia	(28,3)	(21,3)	n.a.
Plusvalías netas	27,0	37,8	n.a.
B.º 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 los que el Grupo espera recibir en los próximos meses, una vez se cierran las operaciones de compraventa, más de € 1.000 millones.

2.1.1.5.5 Energía

Principales magnitudes financieras	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
Ventas		5.966,8	n.a.
EBITDA		2.110,7	n.a.
Margen		35,4%	
EBIT		1.429,7	n.a.
Margen		24,0%	
BAI oper. continuadas	127,5	1.132,8	n.a.
Margen		19,0%	
B.º neto	170,1	230,2	+35,4%
Margen		3,9%	
Fondos generados por las operaciones		1.255	
Inversión neta		928	
Deuda / (Caja) neta total		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:

Desglose de las ventas por actividad	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
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.
Nacional	3.536,1	3.418,8	-3,3%
Internacional	2.447,3	2.548,0	+4,1%
	41%	43%	
Total	5.983,4	5.966,8	-0,3%

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.

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%.

Desglose EBIT por actividad	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
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)	
Total Unión Fenosa	1.306,8	1.486,5	+13,7%
Ajustes consolidación ACS		(56,8)	
Total ACS Energía		1.429,7	

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 cotizadas²

Principales magnitudes financieras	2006	2007	Var. 07/06
Millones de euros			
Abertis	106,9	142,2	+33,0%
Hochtief*		(25,7)	n.a.
Iberdrola*	40,6	267,5	n.a.
Aportación bruta al resultado	147,5	384,0	+160,3%
Gastos financieros asociados	(102,1)	(313,3)	
Impuestos	35,7	66,9	
B.º neto	81,1	137,6	+69,6%
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.

² Para homogeneizar la comparación, no se incluye la contribución de Urbis.

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.

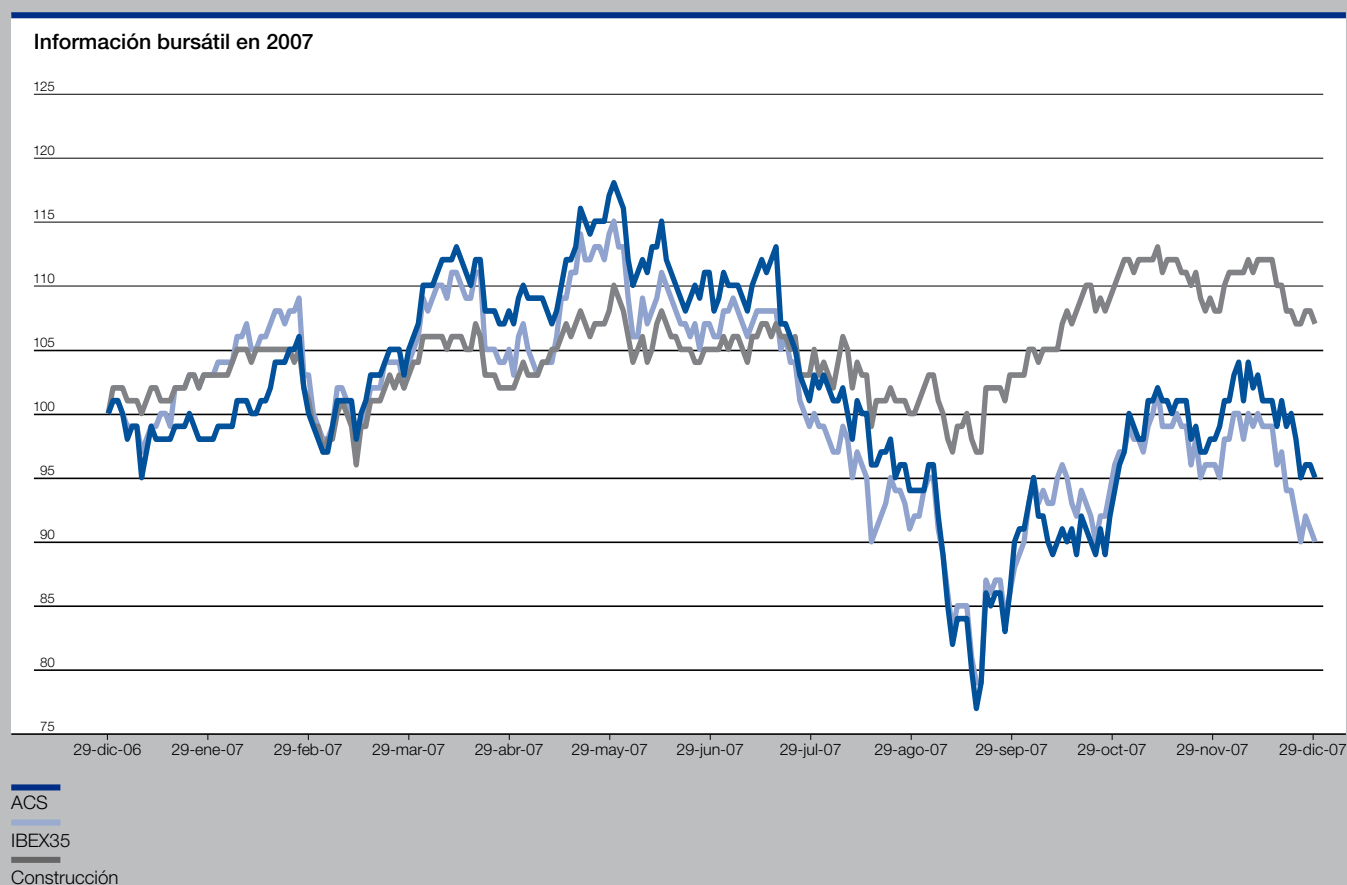
Los gastos financieros asociados a las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a € 313,3 millones. El impacto fiscal positivo es de € 66,9 millones.

Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en 2007 ha sido de € 137,6 millones.

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%.



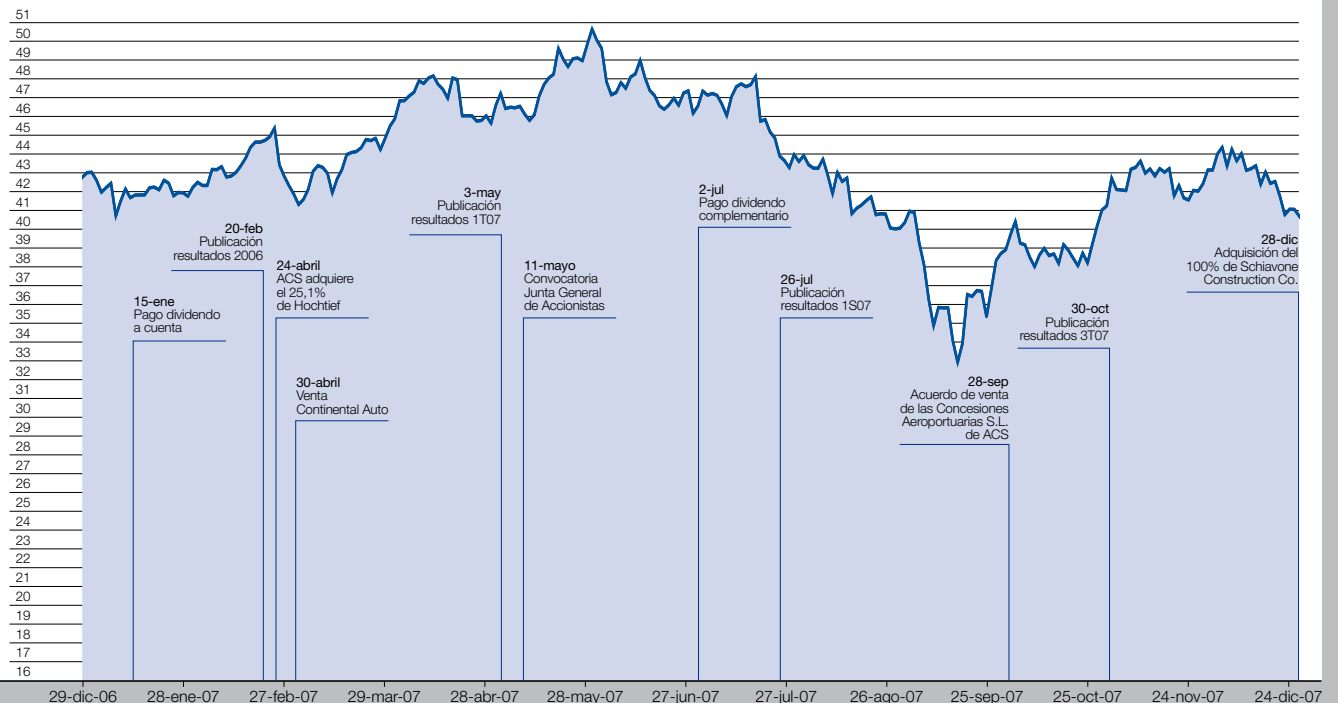
A su vez, en el mercado español, el índice IBEX35 ha experimentado una revalorización del 7,3%, alcanzando su máximo el 8 de noviembre en que superó los 15.945,7 puntos. Sin embargo, el sector de la construcción tuvo un comportamiento negativo mostrando un descenso del 10%, mientras que el Grupo ACS tuvo un mejor comportamiento con una bajada únicamente del 4,8%, significativamente mejor que las principales empresas europeas y nacionales del sector.

El detalle de los principales datos bursátiles del Grupo ACS en 2007 es el siguiente.

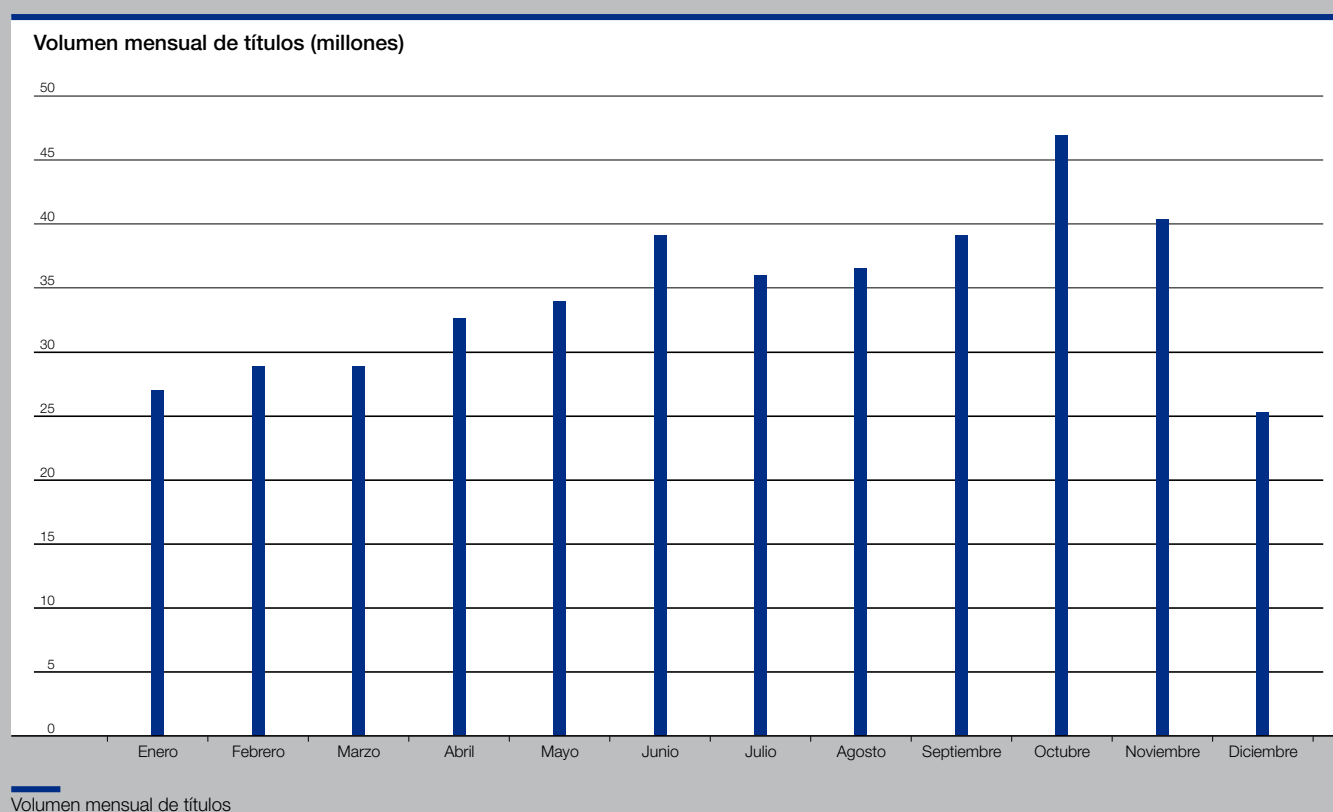
Datos de la acción ACS	2006	2007
Precio de cierre	42,71 €	40,65 €
Revalorización del período	56,96%	-4,82%
Revalorización acumulada desde 31.12.2000	410,27%	385,66%
Máximo del período	43,70 €	50,95 €
Fecha máximo del período	15-dic	1-jun
Mínimo del período	26,62 €	32,10 €
Fecha mínimo del período	18-ene	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

Evolución de la cotización de la acción de ACS en 2006 y sus principales hitos

Cotización



Por su parte el volumen de contratación registra algo más de 34,8 millones de títulos contratados al mes.



De aprobarse la propuesta que se somete a la Junta General Ordinaria de Accionistas, la retribución directa al accionista en forma de dividendos con cargo al ejercicio 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 euro 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
Saldo final a 31 de diciembre de 2007	11.941.061

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 de riesgos inherentes a la actividad del Grupo ACS

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

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

El Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS del ejercicio 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 (R.S.U.) y la reducción de emisiones de CO₂, así como en sistemas de logística intermodal que mejoran la eficiencia de los transportes de mercancías.

Los detalles de todas estas actividades así como casos concretos de la innovación tecnológica pueden ser consultados en el Informe de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS del año 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 CO₂.

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 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 2.007.

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.

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 Vesán, S.A.	11%
Balear Inversiones Financieras, S.L.	5%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, 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 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 los 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 el 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 uno de las acciones con voto, presentes o representadas en la Junta.

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

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

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 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.





Balances de situación consolidados
a 31 de diciembre de 2007 y 2006

Activo	31/12/2007	31/12/2006
Miles de euros		
Activos no corrientes	34.620.851	15.083.875
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
Activos corrientes	14.972.593	10.098.829
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
Total activo	49.593.444	25.182.704

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	31/12/2007	31/12/2006
Miles de euros		
Patrimonio neto (Nota 16)	10.441.035	3.256.361
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)
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	4.653.757	3.115.689
Intereses minoritarios	5.787.278	140.672
Subvenciones de capital (nota 17)	810.599	81.062
Pasivos no corrientes	20.650.147	10.645.123
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
Acreeedores por instrumentos financieros (Nota 23)	66.443	19.791
Otros pasivos no corrientes	334.920	94.721
Pasivos corrientes	17.691.663	11.200.158
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
Acreeedores 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
Subtotal pasivos corrientes	17.588.430	11.200.158
Pasivos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	103.233	-
Total patrimonio neto y pasivo	49.593.444	25.182.704

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.

2.2 Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

	31/12/2007	31/12/2006
Miles de euros		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 28)	21.311.677	13.868.677
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)
Resultado de explotación	2.486.460	942.471
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)
Resultado antes de impuestos	2.211.814	1.618.085
Impuesto sobre Sociedades (Nota 27)	(513.094)	(364.964)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	1.698.720	1.253.121
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	423.727	20.240
Resultado del ejercicio	2.122.447	1.273.361
Resultado atribuido a intereses minoritarios (Nota 16.7)	(571.332)	(23.273)
Resultado Sociedad Dominante	1.551.115	1.250.088
Beneficio por acción (Nota 32)	31/12/2007	31/12/2006
Euros por acción		
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.

Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Descripción	2007			2006		
	De la Sociedad Dominante	De minoritarios	Total	De la Sociedad Dominante	De minoritarios	Total
Miles de euros						
A) Resultado consolidado del ejercicio	1.551.115	571.333	2.122.447	1.250.088	23.324	1.273.412
B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio	692.774	102.042	794.816	(83.506)	(636)	(84.142)
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
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	2.243.889	673.375	2.917.263	1.166.582	22.688	1.189.270

Estado de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

	31/12/2007	31/12/2006
Miles de euros		
Resultado Bruto de Explotación (Nota 26.2) (1)	3.490.477	1.218.883
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)
Flujos generados por las operaciones	2.122.852	899.002
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)
Variación del Capital Circulante Neto	238.688	390.041
Flujos netos de efectivo por las actividades de explotación	2.361.540	1.289.043
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
Flujos netos de efectivo empleados por las actividades de inversión	(4.062.515)	(5.399.760)
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
Flujos netos de efectivo por la actividad de financiación	2.766.613	4.269.984
Flujos netos de las actividades interrumpidas	659.300	(461)
Aumento efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.724.938	158.806
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del período	926.644	767.838
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del período	2.651.582	926.644

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.

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

2.2.1.1 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, tengan relación con las mismas.
2. La promoción, construcción, restauración y venta de urbanizaciones y toda clase de edificios destinados a fines industriales, comerciales o de vivienda, bien por cuenta propia o ajena. 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 cuadro 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.

2.2.1.2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

2.2.1.2.1 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.

2.2.1.2.2 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 Financ

Reporting Interpretation Committee), 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 presenta 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:

	Valor en libros	Asignación activos	Valor razonable activos
Miles de euros			
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)
Total activos netos	5.537.587	2.351.144	7.888.731
Intereses minoritarios			(5.138.469)
Total valor razonable de los activos netos adquiridos			2.750.262
Reservas acumuladas desde compra hasta toma de control			(229.243)
Precio de compra			4.150.734
Fondo de comercio			1.629.715

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:

	Valor en libros
Miles de euros	
Activos no corrientes	12.992
Activos corrientes	103.993
Pasivos no corrientes	(3.422)
Pasivos corrientes	(64.670)
Activos netos adquiridos	48.893
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	72.455

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:

	Valor en libros
Miles de euros	
Activos no corrientes	21.611
Activos corrientes	25.572
Pasivos no corrientes	(22.002)
Pasivos corrientes	(25.780)
Total activos netos	(599)
Intereses minoritarios	(1.736)
Activos netos adquiridos	(2.335)
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
Total	67.911
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
Total derechos de explotación	120.441

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”.

2.2.1.3 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:

2.2.1.3.1 Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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:

	Años de vida útil
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 incurrían.

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.

2.2.1.3.2 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.

2.2.1.3.3 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.

2.2.1.3.4 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.

2.2.1.3.5 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).

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.

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.

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.

Derechos de emisión de CO₂

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO₂. 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 CO₂.

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

2.2.1.3.6 Deterioro de valor de activos materiales e inmatrimales 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 inmatrimales, 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.

2.2.1.3.7 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.

2.2.1.3.8 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.

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.

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.

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.

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.

2.2.1.3.9 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:

	2007	2006
Miles de euros		
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

2.2.1.3.10 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.

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.

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.

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).

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".

2.2.1.3.11 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.

2.2.1.3.12 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.

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.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Clasificación de deudas entre corrientes y no corrientes

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.

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 los 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.

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.

2.2.1.3.13 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 CO₂ 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 CO₂ 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 CO₂ 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.

2.2.1.3.14 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.

2.2.1.3.15 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 nocional 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.

2.2.1.3.16 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:

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.

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, 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.

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 cual 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 compraventa 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.

2.2.1.3.17 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.

2.2.1.3.18. 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.

2.2.1.3.19 Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

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

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

2.2.1.3.20 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.

2.2.1.3.21 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.

2.2.1.3.22 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.

2.2.1.3.23 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.

2.2.1.3.24 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 revalorará 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 cómo 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.

2.2.1.4 Inmovilizado material

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

	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
Miles de euros								
Saldo a 1 de enero de 2006	404.440	1.098.483	713.684	200.048	2.416.655	(1.055.991)	(8.223)	1.352.441
Variaciones en el perímetro	6.501	9.513	7.305	11.123	34.442	(12.971)	-	21.471
Entradas o dotaciones	36.255	108.463	125.661	150.480	420.859	(234.695)	(10.933)	175.231
Salidas, bajas o reducciones	(19.452)	(59.897)	(67.948)	(15.854)	(163.151)	93.583	1.520	(68.048)
Diferencias de conversión	(1.252)	(2.961)	(4.152)	304	(8.061)	2.236	112	(5.713)
Trasposos de / a otros activos	11.706	86.919	(2.678)	(96.021)	(74)	1.689	(281)	1.334
Saldo a 31 de diciembre de 2006	438.198	1.240.520	771.872	250.080	2.700.670	(1.206.149)	(17.805)	1.476.716
Variaciones en el perímetro	525.997	15.680.829	3.365.377	1.166.957	20.739.159	(7.454.995)	(79.715)	13.204.449
Entradas o dotaciones	262.202	185.526	193.008	1.115.189	1.755.926	(758.995)	(9.310)	987.620
Salidas, bajas o reducciones	(220.555)	(166.344)	(176.176)	(38.257)	(601.333)	263.828	23.460	(314.045)
Diferencias de conversión	(3.579)	(136.946)	(9.443)	(3.712)	(153.680)	52.574	332	(100.774)
Trasposos de / a otros activos	69.773	472.854	(122.494)	(1.188.486)	(768.353)	34.573	6.139	(727.641)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	1.072.036	17.276.439	4.022.144	1.301.771	23.672.390	(9.069.164)	(76.900)	14.526.326

De los cuales son bienes en arrendamiento financiero los siguientes:

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

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 m³ y 140.500 m³, 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 Lán cara

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).

2.2.1.5 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	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Miles de euros					
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
Total			4.451.364	(502.938)	3.948.426

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

	2007			2006		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Miles de euros						
Saldo inicial	1.972.825	(287.584)	1.685.241	1.564.279	(235.948)	1.328.331
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)
Saldo final	4.451.364	(502.938)	3.948.426	1.972.825	(287.584)	1.685.241

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).

2.2.1.6 Inversiones inmobiliarias

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

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

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.

2.2.1.7 Fondo de comercio

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

	2007	2006
Miles de euros		
Saldo inicial	1.086.615	1.047.586
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)
Saldo final	2.950.375	1.086.615

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	Saldo a 31/12/2006	Variación método consolidación	Adiciones	Retiros	Deterioros	Diferencias conversión	Saldo a 31/12/2007
Miles de euros							
Sociedad Dominante	780.939	-	-	-	-	-	780.939
Fusión Grupo Dragados, S.A.	780.939	-	-	-	-	-	780.939
Construcción	158	-	50.837	-	(158)	-	50.837
Schiavone Construction Company	-	-	50.837	-	-	-	50.837
Filiales Construcción	158	-	-	-	(158)	-	-
Servicios Industriales	85.120	-	5.635	(44.025)	-	-	46.730
Alagarce, S.L.	10.893	-	-	(10.893)	-	-	-
AW Augusta Wind, S.L.	6.539	-	-	(6.539)	-	-	-
Electromur, S.A.	9.139	-	-	-	-	-	9.139
Grupo Humiclíma	-	-	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
Medio Ambiente y Logística	220.398	-	70.574	(43.882)	(6.206)	(259)	240.625
Consenuar, 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
Energía	-	1.802.733	56.697	(14.186)	(515)	(13.485)	1.831.244
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 Chiriquí, 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
Total	1.086.615	1.802.733	183.743	(102.093)	(6.879)	(13.744)	2.950.375

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).

2.2.1.8 Otros activos intangibles

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

	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
Miles de euros								
Saldo a 1 de enero de 2006	3.187	37.370	85.592	56.490	182.639	(63.799)	(900)	117.940
Variaciones en el perímetro	114	94	12	6.242	6.462	(2.430)	-	4.032
Entradas o dotaciones	362	6.170	25.791	1.772	34.095	(11.340)	900	23.655
Salidas, bajas o reducciones	(9)	(1.179)	(1.160)	(10.465)	(12.813)	1.899	-	(10.914)
Diferencias de conversión	-	(68)	(448)	(42)	(558)	69	-	(489)
Trasposos de / a otros activos	-	1.818	(1)	(1.685)	132	274	-	406
Saldo a 31 de diciembre de 2006	3.654	44.205	109.786	52.312	209.957	(75.327)	-	134.630
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
Saldo a 31 de diciembre de 2007	58.705	384.458	557.173	925.161	1.925.497	(482.275)	(610)	1.442.612

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 CO₂ 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.

2.2.1.9 Negocios conjuntos

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

	UTE's, AIE's		Sociedades	
	2007	2006	2007	2006
Miles de euros				
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.

2.2.1.10 Participaciones puestas en equivalencia

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	2007	2006
Miles de euros		
Saldo inicial	6.800.485	4.958.411
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)
Saldo final	4.231.428	6.800.485

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

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
Total	102.184

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.

2.2.1.11 Activos financieros

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

	2007		2006	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Miles de euros				
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
Total	6.068.281	1.420.863	3.426.980	1.880.939

2.2.1.11.1 Cartera de valores

Cartera de valores no corriente

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

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

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

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

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 (Propietary) 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.

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.

2.2.1.11.2 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:

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

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:

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

Destacan en este epígrafe los créditos concedidos a la Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A. por 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.

2.2.1.11.3 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:

	Corriente				No corriente	
	2008	2009	2010	2011	2012 y posteriores	Total no corriente
Miles de euros						
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
Total	817.450	48.294	2.360	688	778.304	829.646

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

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

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.

2.2.1.12 Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Miles de euros		
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)
Total	896.829	738.255

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.

2.2.1.13 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:

	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Miles de euros		
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)
Total	8.243.641	5.946.130

Clientes por ventas y prestaciones de servicios

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

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

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

	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Miles de euros		
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)
Total	5.005.321	3.811.298

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.

2.2.1.14 Otros activos corrientes

El desglose de este epígrafe se detalla a continuación:

	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Miles de euros		
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
Total	186.590	113.850

2.2.1.15 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.

2.2.1.16 Patrimonio neto

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas revalorización y ganancias acumuladas	Ganancias acumuladas sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Ajustes por valoración			Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	Total
						Acciones propias	Activos financieros disponibles para la venta	Derivados				
Miles de euros												
Saldo a 1 de enero de 2006	176.437	897.294	543.003	280.397	76.170	-	21.047	(51.517)	608.657	(70.575)	154.611	2.635.524
Ingresos/(gastos) del año reconocidos en patrimonio												
Diferencia de conversión operaciones en el exterior					(117.642)						(2.837)	(120.479)
Instrumentos financieros de cobertura								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				-
Subtotal			74.234	(82.736)	(114.890)		(49.707)	89.593			(636)	(84.142)
Opciones sobre acciones			4.035									4.035
Reparto resultado año anterior												
A reservas			98.537	298.396					(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)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	176.437	897.294	738.376	506.951	(38.720)	(283.004)	(28.660)	38.076	1.250.088	(141.149)	140.672	3.256.361
Ingresos/(gastos) del año reconocidos en patrimonio												
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)								-
Subtotal			32.007	(45.274)	(53.157)		689.567	69.631			102.042	794.816
Opciones sobre acciones			3.836									3.836
Reparto resultado año anterior												
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)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	176.437	897.294	1.136.325	996.844	(91.876)	(516.341)	660.907	107.707	1.551.115	(264.655)	5.787.278	10.441.035

2.2.1.16.1 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%.

2.2.1.16.2 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.

2.2.1.16.3 Otras reservas

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

	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Miles de euros		
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)
Total	2.041.293	1.206.607

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.

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:

	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Miles de euros		
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
Subtotal	823.751	520.524
Traspaso a acciones propias	310.450	215.728
Total	1.134.201	736.252

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.

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:

	2007		2006	
	Reservas	Diferencias de conversión	Reservas	Diferencias de conversión
Miles de euros				
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)
Total	996.843	(91.876)	506.951	(38.720)

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.

2.2.1.16.4 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
Al inicio del ejercicio	6.985.055	283.004	-	-
Compras	32.851.277	1.459.203	22.537.670	778.276
Ventas	(27.895.271)	(1.225.866)	(15.552.615)	(495.272)
Al cierre del ejercicio	11.941.061	516.341	6.985.055	283.004

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).

2.2.1.16.5 Ajustes por valoración

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

	2007	2006
Miles de euros		
Saldo inicial	9.416	(30.470)
Instrumentos de cobertura	69.631	89.593
Activos financieros disponibles para la venta	689.567	(49.707)
Saldo final	768.614	9.416

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.).

2.2.1.16.6 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.

2.2.1.16.7 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:

	Saldo a 31/12/2007		Saldo a 31/12/2006	
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría
Miles de euros				
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	-	-
Total	5.215.946	571.332	117.348	23.324

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	
Saldo a 31 de diciembre de 2006	140.672
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)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	5.787.278

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

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

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

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

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

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

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 distribuable 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 distribuable 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
Construcción		
Can Brians 2, S.A.	25,00%	Proinosa Promocion e Ingenieria de Obras, S.A. (20,00%)
Constructora Vespuccio 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%)
Servicios Industriales		
Andasol 1, S.A.	25,00%	Solar Millennium Verwaltungsgesellschaft, mbh
Andasol 2, S.A.	25,00%	Solar Millennium Verwaltungsgesellschaft, 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 Energia) (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.
Medio Ambiente y Logística		
Autoterminal, S.A.	42,29%	Barcelona Car Terminal, S.A. (28,30%)
Centro de Transferencias, S.A.	30,00%	Emgrisa
Comballá Logistic Services, S.A.	27,94%	Antonio Comballá Goicoechea
Comercial Comballá Sagrera, S.A.	16,32%	Antonio Comballá 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.
Concesiones		
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%)
		Extraco 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
Energía		
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 Chiriquí, 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%)

2.2.1.17 Subvenciones de capital

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

	2007	2006
Miles de euros		
Saldo inicial	81.062	250.606
Variaciones perímetro	562.350	(173.801)
Adiciones	180.805	8.432
Traspasos	(986)	154
Imputación a resultado del ejercicio	(12.632)	(4.329)
Saldo final	810.599	81.062

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:

	2007			2006		
	<1	2-5	>5	<1	2-5	>5
Miles de euros						
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.

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

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

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

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

Vencimiento en	2009	2010	2011	2012 y resto	Total
Miles de euros					
Saldo a 31 de diciembre de 2007	170.488	2.481.146	638.517	5.988.108	9.278.259

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; Mediobanca; 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 euríbor 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 consolidadas, 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 Euribor 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 Euribor 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 Euribor 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.

2.2.1.19 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:

	Corriente		No corriente			
	2008	2009	2010	2011	2012 y posteriores	Total no corriente
Miles de euros						
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
Total	2.763.367	771.885	2.969.035	655.215	1.862.342	6.258.477

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:

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

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.

2.2.1.19.1 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:

	Corriente				No corriente	
	2008	2009	2010	2011	2012 y posteriores	Total no corriente
Miles de euros						
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
Total	597.069	70.647	567.276	-	581.322	1.219.245

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.

2.2.1.19.2 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.

2.2.1.19.3 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:

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

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

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.

2.2.1.20 Otros pasivos financieros

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

	2007		2006	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Miles de euros				
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
Total	48.506	118.855	32.013	8.798

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.

2.2.1.21 Provisiones

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

No Corrientes	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para impuestos	Provisión para responsabilidades	Total
Miles de euros				
Saldo a 31 de diciembre de 2006	2.565	26.184	280.450	309.199
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)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	660.613	87.966	750.050	1.498.629

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:

Activos y pasivos actuariales a 31/12/07	
Miles de euros	
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:

División	
Miles de euros	
Construcción	42.905
Servicios industriales	52.313
Medio Ambiente y Logística	90.385
Energía	466.335
Corporación	98.112
Total	750.050

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

2.2.1.22 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:

	2007	2006
Millones de euros		
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:

	2007		2006	
	+5%	-5%	+5%	-5%
Miles de euros				
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:

	2007	2006
Miles de euros		
Deuda neta con recurso	6.933	1.753
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)
Financiación en proyectos	9.641	6.993
Patrimonio neto	10.441	3.256
Apalancamiento	159%	268%
Apalancamiento sobre deuda con recurso	66%	54%

2.2.1.23 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:

	Valor nacional	2008	2009	2010	2011	2012	Siguintes	Valor razonable neto
Miles de euros								
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
Total	10.982.623	2.831.483	194.937	4.323.105	2.563.681	652.390	417.027	266.171

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:

	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Miles de euros				
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
Total	332.614	66.443	88.099	19.791

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 nocional de 43 millones de euros con vencimiento en 2019.
- Autovía de La Mancha tiene coberturas por un importe de 84 millones de euros mediante un contrato de permuta financiera ("swap") con vencimiento en 2016.
- La concesionaria 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.

2.2.1.24 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.

2.2.1.25 Otros pasivos corrientes

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

	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2006
Miles de euros		
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
Total	1.864.703	639.411

2.2.1.26 Segmentos

2.2.1.26.1 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.

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.

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.

2.2.1.26.2 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.

Cuentas de Resultados por segmentos de actividad: Ejercicio 2007

	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente y Logística	Concesiones	Energía	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros							
Importe neto de la cifra de negocios	7.352.857	5.488.732	2.834.851	35.791	5.966.778	(367.332)	21.311.677
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
Resultado bruto de explotación	548.882	488.356	381.462	1.465	2.110.717	(40.405)	3.490.477
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)
Resultado neto de explotación	460.337	412.515	232.823	(5.245)	1.429.729	(43.699)	2.486.460
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)
Resultado antes de impuestos	484.546	371.306	202.266	7.388	1.132.832	13.476	2.211.814
Impuesto sobre Sociedades	(170.018)	(98.508)	(60.719)	(3.802)	(353.191)	173.144	(513.094)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	314.528	272.798	141.547	3.586	779.641	186.620	1.698.720
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	423.727	423.727
Resultado del ejercicio	314.528	272.798	141.547	3.586	779.641	610.347	2.122.447
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(4.225)	(7.862)	(9.893)	69	(549.421)	-	(571.332)
Resultado Sociedad Dominante	310.303	264.936	131.654	3.655	230.220	610.347	1.551.115

Cuentas de Resultados por segmentos de actividad: Ejercicio 2006

	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente y Logística	Concesiones	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros						
Importe neto de la cifra de negocios	6.750.334	4.747.697	2.458.620	26.056	(114.030)	13.868.677
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
Resultado bruto de explotación	504.022	419.630	324.749	6.939	(36.457)	1.218.883
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)
Resultado neto de explotación	422.716	364.741	195.456	(2.733)	(37.709)	942.471
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)
Resultado antes de impuestos	443.184	321.965	154.192	(22.182)	720.926	1.618.085
Impuesto sobre Sociedades	(152.483)	(90.938)	(38.221)	4.260	(87.582)	(364.964)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	290.701	231.027	115.971	(17.922)	633.344	1.253.121
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-	-	-	-	20.240	20.240
Resultado del ejercicio	290.701	231.027	115.971	(17.922)	653.584	1.273.361
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(8.600)	(8.401)	(6.891)	619	-	(23.273)
Resultado Sociedad Dominante	282.101	222.626	109.080	(17.303)	653.584	1.250.088

Balance de Situación por segmentos de actividad: Ejercicio 2007

Activo	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente y Logística	Concesiones	Energía	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros							
Activos no corrientes	1.794.651	2.261.653	2.331.870	719.014	20.172.843	7.340.820	34.620.851
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
Activos corrientes	6.559.421	4.278.940	2.496.882	639.011	2.681.261	(1.682.922)	14.972.593
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
Subtotal activos corrientes	6.559.421	4.278.940	2.496.882	417.669	2.312.380	(1.687.922)	14.377.370
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	-	-	-	221.342	368.881	5.000	595.223
Total Activo	8.354.072	6.540.593	4.828.752	1.358.025	22.854.104	5.657.898	49.593.444

Patrimonio neto y Pasivo	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente y Logística	Concesiones	Energía	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros							
Patrimonio neto	770.390	815.674	1.354.813	551.620	6.504.750	443.788	10.441.035
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
Subvenciones de capital	-	7.964	53.748	-	748.887	-	810.599
Pasivos no corrientes	695.628	1.727.079	1.537.013	259.634	11.405.935	5.024.858	20.650.147
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
Pasivos corrientes	6.888.054	3.989.876	1.883.178	546.771	4.194.532	189.252	17.691.663
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
Subtotal pasivos corrientes	6.888.054	3.989.876	1.883.178	443.538	4.194.532	189.252	17.588.430
Pasivos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	-	-	-	103.233	-	-	103.233
Total Patrimonio neto y Pasivo	8.354.072	6.540.593	4.828.752	1.358.025	22.854.104	5.657.898	49.593.444

Balance de Situación por segmentos de actividad: Ejercicio 2006

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

Patrimonio neto y Pasivo	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente y Logística	Concesiones	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros						
Patrimonio neto	741.600	741.530	1.251.682	678.707	(157.158)	3.256.361
Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante	715.927	682.729	1.203.370	669.066	(155.403)	3.115.689
Intereses minoritarios	25.673	58.801	48.312	9.641	(1.755)	140.672
Subvenciones de capital	-	8.776	72.286	-	-	81.062
Pasivos no corrientes	330.379	942.193	1.516.944	268.947	7.586.660	10.645.123
Deudas con entidades de crédito	33.601	165.841	1.177.292	-	1.914.566	3.291.300
Financiación en proyectos	169.536	657.222	207.636	158.453	5.604.705	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
Pasivos corrientes	6.353.507	3.090.955	974.461	224.491	556.744	11.200.158
Deudas con entidades de crédito	108.215	201.427	126.235	193.280	599.706	1.228.863
Financiación en proyectos	72.649	59.430	17.882	1.344	44.068	195.373
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.172.565	2.266.047	511.555	15.467	18.718	7.984.352
Otros pasivos financieros	6.484	2.125	45	19	125	8.798
Otros pasivos corrientes	993.594	561.926	318.744	14.381	(105.873)	1.782.772
Total Patrimonio neto y Pasivo	7.425.486	4.783.454	3.815.373	1.172.145	7.986.246	25.182.704

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

	2007	2006
Miles de euros		
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
Total	7.352.857	6.750.334

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

	2007	2006
Miles de euros		
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)
Total	5.488.732	4.747.697

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:

	2007	2006
Miles de euros		
Medio Ambiente	1.327.052	1.191.120
Puertos y Logística	667.952	560.434
Mantenimiento integral	839.847	707.067
Total	2.834.851	2.458.621

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:

	2007	2006
Miles de euros		
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	-
Total	5.966.778	-

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:

	España		Resto del mundo	
	2007	2006	2007	2006
Miles de euros				
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

2.2.1.27 Situación fiscal

2.2.1.27.1 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.

2.2.1.27.2 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.

2.2.1.27.3 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.

	2007	2006
Miles de euros		
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%

2.2.1.27.4 Composición del gasto por impuestos

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

	2007	2006
Miles de euros		
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
Saldo final gasto por impuestos sobre Sociedades	513.094	364.964

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.

2.2.1.27.5 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.

2.2.1.27.6 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:

	Saldo a 31 de diciembre de 2006	Cargo/Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio			Saldo a 31 de diciembre de 2007
		Cargo/Abono en la cuenta de resultados	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Cargo/Abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
Miles de euros									
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:

	2007	2006
Miles de euros		
Activos por impuestos diferidos con origen en:		
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
Total	878.671	333.976
Pasivos por impuestos diferidos con origen en:		
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
Total	1.945.668	100.547

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.

2.2.1.28 Ingresos

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

	2007	2006
Miles de euros		
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)
Total	21.311.677	13.868.677

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:

	2007
Miles de euros	
Construcción	12.010.620
Servicios Industriales	5.853.521
Medio Ambiente y Logística	14.457.620
Total	32.321.761

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.

2.2.1.29 Gastos

2.2.1.29.1 Consumos y otros gastos externos

La composición de este epígrafe se detalla a continuación:

	2007	2006
Miles de euros		
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
Total	12.295.805	8.702.246

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.

2.2.1.29.2 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

	2007	2006
Miles de euros		
Sueldos y salarios	3.133.058	2.470.734
Seguridad Social	855.417	724.560
Otros gastos de personal	76.912	33.985
Total	4.065.387	3.229.279

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	9.239	3.479	1.214	4.693
Titulados medios	5.322	1.640	6.962	4.831	1.300	6.131
Técnicos no titulados	8.060	1.911	9.971	5.305	1.187	6.492
Administrativos	3.759	3.485	7.244	2.725	3.062	5.787
Resto de personal	70.984	38.460	109.444	63.793	31.927	95.720
Total	94.991	47.869	142.860	80.134	38.690	118.823

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

	2007	2006
Miles de euros		
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
Total	142.860	118.823

2.2.1.29.3 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.

2.2.1.29.4 Arrendamientos operativos

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

	2007	2006
Miles de euros		
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:

	2007	2006
Miles de euros		
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.

2.2.1.29.5 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).

2.2.1.29.6 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.

2.2.1.29.7 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.

2.2.1.30 Resultado por enajenación de activos no corrientes

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	2007	2006
Miles de euros		
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)
Total	339.915	583.819

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.

2.2.1.31 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
Total	1.121.867

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.

2.2.1.32 Beneficio por acción

2.2.1.32.1 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
Beneficio básico por acción (Euros)	4,51	3,58	25,82

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.

2.2.1.32.2 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.

2.2.1.33 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.

2.2.1.34 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.

2.2.1.34.1 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:

	Venta bienes y servicios		Compra bienes y servicios		Cuentas a cobrar		Cuentas a pagar	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Miles de euros								
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.

2.2.1.34.2 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.

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	Rosán 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 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 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.

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	Gebblasa
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 Grimà i 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 Grimà i 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.

2.2.1.35 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.

	2007	2006
Miles de euros		
Retribución fija	3.036	2.823
Retribución variable	3.331	3.183
Atenciones estatutarias	4.026	2.189
Otros	1.560	60
Total	11.953	8.255

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	2007	2006
Miles de euros		
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:

	2007	2006
Miles de euros		
Consejeros ejecutivos	8.768	6.735
Externos dominicales	2.474	1.030
Externos independientes	711	490
Total	11.953	8.255

2.2.1.35.1 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.

2.2.1.35.2 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:

	2007	2006
Miles de euros		
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.

2.2.1.36 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
	Endesa, S.A.	Energía	0,0004%	Ninguna
	Grupo Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,0067%	Ninguna
	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.)
	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
	Compañía Española de Petróleos, S.A. (Cepsa)	Energía	0,001%	Ninguna
	Repsol YPF, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
	Compañía Distribución Integral Logista, S.A.	Logística	0,002%	Ninguna
	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,001%	Ninguna
	Renta Corporación Real Estate, S.A.	Inmobiliaria	0,008%	Ninguna
	Grupo Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,001%	Ninguna
	Abengoa, S.A.	Ingeniería y Montaje	0,002%	Ninguna
	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	Parques eólicos	0,001%	Ninguna
	Telefónica, S.A.	Telefonía	0,001%	Ninguna
	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,000%	Ninguna
	Martinsa-Fadesa, S.A.	Inmobiliaria	0,001%	Ninguna
	Iberdrola Renovables, S.A.	Energía	0,000%	Ninguna
	Gas Natural SDG, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
	Enagas, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
	Iberdrola, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Unión Fenosa, S.A.	Energía	0,001%	Consejero	
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
	Banco Inversis Net, S.A.	Financiera	0%	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
	YPF, S.A.	Energía	0%	Consejero

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
José Luis del Valle Pérez	Inmobiliaria Paredes, S.A.	Inmobiliaria	13,57%	Administrador Único
	Del Valle Inversiones, S.A.	Inmobiliaria	33,33%	Administrador Solidario
	Inversiones Montecarmelo, S.A.	Inmobiliaria	23,49%	Ninguna
	Sagital, S.A.	Seguridad Privada y Mantenimiento Integral de Edificios	5,10%	Ninguna
	Continental Industrias del Caucho, S.A.	Componentes del Automóvil	0%	Presidente
	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	Componentes del Automóvil	0%	Presidente
	Continental Tires, S.L.	Componentes del Automóvil	0%	Presidente
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
	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
	Concesiones	Ajena	Iberpistas, S.A.C.E.	Presidente
Antonio García Ferrer	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
José María Aguirre González	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Presidente
	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Vicepresidente
	Financiera	Ajena	Banco Guipuzcoano, S.A.	Presidente
	Acero	Ajena	Acerinox, S.A.	Consejero
Manuel Delgado Solís	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
	Materiales para la construcción	Ajena	Uralita, S.A.	Consejero
	Energía	Ajena	Repsol YPF, S.A.	Consejero
	Papel	Ajena	Ence, S.A.	Consejero
	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
Isidro Fernández Barreiro	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente segundo
	Seguridad	Ajena	Prosegur, S.A.	Vicepresidente
José María Loizaga Vigurí	Ascensores	Ajena	Zardoya Otis, S.A.	Vicepresidente
	Capital Riesgo	Propia	Cartera Hotelera, S.A.	Presidente
	Sistemas de Almacenaje	Ajena	Mecalux	Consejero
	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
Agustín Batuecas Torrego	Servicios portuarios y logísticos	Ajena	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	Vicepresidente
	Transporte de mercancías ferrocarril	Ajena	Continental Rail, S.A.	Persona física representante de Vías y Construcciones, S.A.
	Intercambiador de Transporte	Ajena	Intercambiador de transportes Avenida de América, S.A.	Presidente y Consejero-Delegado
	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
	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
	Comercial	Ajena	Explotación Comercial del Intecambiador, S.A.	Persona física representante de Clece, S.A. Presidente y Consejero-Delegado
Pedro José López Jiménez	Transporte de mercancías Ferrocarril	Ajena	Construirail, S.A.	Consejero
	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Vicepresidente
	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Presidente
	Energía	Ajena	Cepsa	Consejero
Cimentaciones Especiales	Ajena	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)	
Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Vicepresidente	
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
	Acero	Ajena	Acerinox, S.A.	Consejero
	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
	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Presidente
	Financiera	Ajena	Banco Inversis Net, S.A.	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
	Energía	Ajena	YPF, S.A.	Consejero
Julio Sacristán Fidalgo	Concesionaria de Autopistas	Ajena	Autopistas Aumar, S.A.C.E.	Consejero
	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Miguel Roca Junyent	Concesionaria de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Secretario no Consejero
	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
	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero Secretario
	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero Secretario
	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Consejero Secretario
	Ingeniería y Montajes	Ajena	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	Consejero Secretario

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	Servicios Portuarios y Logísticos	Ajena	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	Consejero
	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Consejero
	Mantenimiento Integral	Ajena	Clece, S.A.	Consejero
	Concesiones	Ajena	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero
	Servicios Urbanos	Ajena	Urbaser, S.A.	Consejero
	Inversiones	Ajena	Del Valle Inversiones, S.A.	Administrador Solidario
	Componentes Automoción	Ajena	Continental Industrias del Caucho, S.A.	Presidente
	Componentes Automoción	Ajena	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	Presidente
	Componentes Automoción	Ajena	Continental Tires, S.L.	Presidente
	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
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
	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Presidente

2.2.1.37 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).

2.2.1.38 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 CO₂ 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 Toppides 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 Damietta 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 CO₂ del Grupo Unión Fenosa han sido de 22,9 millones de toneladas y las emisiones específicas de 473 g CO₂/kWh, habiendo reducido desde 1990 un 15,1% las emisiones específicas de CO₂ 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 CO₂ 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 SO₂ /kWh, 1,83 g NO_x/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. Asimismo, 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).

2.2.1.39 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.

Anexo I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
DOMINANTE				
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. Madrid	Sociedad Dominante	Deloitte	-
ACS Colombia, S.A.	Santa Fé de Bogotá. Colombia	Construcción	Elquin Infante	100,00%
ACS Telefonía Móvil, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. Madrid	Tenencia de valores	-	100,00%
Cariátide, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. Madrid	Tenencia de valores	Deloitte	100,00%
Novovilla, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. Madrid	Tenencia de valores	-	100,00%
Residencial Monte Carmelo, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. Madrid	Tenencia de valores	Deloitte	100,00%
Villanova, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. Madrid	Tenencia de valores	-	100,00%
CONSTRUCCIÓN				
Acainsa, S.A.	C/ Orense, 34 1º. Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Aparcamiento Tramo C. Rambla- Coslada, S.L.	C/ Orense, 34 1º. Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Can Brians 2, S.A.	Vía Laletana, 33. Barcelona	Concesión	Deloitte	75,00%
Castellano Leonesa de Minas, S.A.	C/ Prado de la Guzpeña. León	Minera - Sin actividad	-	100,00%
Colonial Leasing Corporation	150 Meadowlands Parkway Seacaucus New Jersey 07068	Alquiler de vehiculos	-	100,00%
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	C/ Orense, 34 1º. Madrid	Promoción inmobiliaria	Deloitte	100,00%
Concesionaria del Vallés, S.A.	Avda. Meridiana, 368 10ª. 08027 Barcelona	Concesión	-	100,00%
Concesionaria San Rafael, S.A.	C/ San Juan, 23 4B, Sta. Eulalia, I. Baleares	Concesión	-	100,00%
Consortio Tecdra, S.A.	Avda. Vutacyra, 2939 Of. 2201, Las Condes, Santiago de Chile, Chile	Construcción	Ernst & Young	100,00%
Construcciones Especiales y Dragados, S.A.	Avda. Fuente de la Mora, 2. Madrid	Construcción	Deloitte	100,00%
Constructora Dycven, S.A.	Veracruz Edif. Torreón, 3º, Urbaniz. Las Mercedes, Caracas	Construcción	Ernst & Young	100,00%
Constructora Vespucio Norte, S.A.	Avda. Americo Vespucio, 1565 Quilicura, Santiago de Chile	Construcción	Ernst & Young	54,00%
Drace Medio Ambiente, S.A.	Avda. Fuente de la Mora, 2. Madrid	Medio ambiente	-	100,00%
Drace Prefabricados de Edificación, S.L.	Camino de la Vega, Parc.69,70,71. Chiloches. Guadalajara	Construcción	-	100,00%
Dragados Inversiones USA, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Construcción	-	100,00%
Dragados Maroc, S.A.	C/ 63 Moulay Youssef Residence Adriana Casablanca, (Marruecos)	Construcción	-	100,00%
Dragados Roads Ltd.	Stonemason's Court Cementery Pales, Rockwood Woking GU24 OBl. (Gran Bretaña)	Construcción	Deloitte	100,00%
Dragados USA Inc	Lincoln Building- 60E 42nd. Street- 44th. Floor Suite 4402. N.Y.10165	Construcción	-	100,00%
Dragados y Construcciones Argentina SAICI	Avda. Leandro N. Alem. 986 Buenos Aires (Argentina)	Construcción	Estudio Torrent Auditores	66,10%
Dragados, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Construcción	Deloitte	100,00%
Drasel, SARL	Route de Versonnex, 5, Cessy. (Francia)	Construcción	-	60,00%
Flota Proyectos Singulares, S.A.	Avda. Fuente La Mora, 2. 28050 Madrid	Construcción	-	100,00%
Geotecnia y Cimientos, S.A.	C/ Los Llanos de Jerez, 10-12. Coslada. Madrid	Construcción	Deloitte	100,00%
Gestifisa, S.A.	C/ Orense, 34 1º. Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Gisca, S.A.	C/ Orense, 11. Madrid	Oleoductos y conducción agua	-	52,50%
Hospital de Majadahonda, S.A.	C/ Velázquez, 166. Madrid	Concesión	Deloitte	55,00%
Hullera Oeste de Sabero, S.A.	C/ Ramiro Valbuena, 16. León	Minera - Sin actividad	-	100,00%
Inmobiliaria Alabega, S.A.	C/ Orense, 34 1º. Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Intercambiador de Transportes de Príncipe Pío, S.A.	C/ Fraguas, 27. Alcorcón. Madrid	Intercambiador de transportes	-	70,00%
Lucampa, S.A.	C/ Orense, 34 1º. Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Manteniment i Conservació del Vallés, S.A.	Via Laietana 33 5º. 08003 Barcelona	Concesión	-	100,00%
Newark Real Estate Holdings, Inc.	500 5th Ave New York N.Y. 10110	Construcción	-	100,00%
Protide, S.A.	C/ Ramiro Valbuena, 12. León	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Remodelación Ribera Norte, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 36. Barcelona	Concesión	-	100,00%
Residencial Leonesa, S.A.	C/ Orense, 34 1º. Madrid	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Schiavone Construction Company	150 Meadowlands Parkway Seacacus New Jersey 07068	Construcción	-	100,00%
Técnicas e Imagen Corporativa, S.A.	C/ La Cañada, 53. 28850 Torrejón de Ardoz. Madrid	Construcción	Deloitte	100,00%
Tecsa Empresa Constructora, S.A.	Avda. Madariaga, 1, 4º. Bilbao	Construcción	Deloitte	100,00%
Vías y Construcciones, S.A.	C/ Orense, 11. Madrid	Construcción	PricewaterhouseCoopers	100,00%
SERVICIOS INDUSTRIALES				
ACS industrial Services LLC	3511 Silverside road suite 105 Wilmington Delaware 19810 County of New Castle	Producción Energía	-	100,00%
ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. Madrid	Servicios	Deloitte	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A.	Ntra. Sra de Fátima, 38. 15007 La Coruña	Instalaciones y Montajes industriales	-	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. de C.V.	Veracruz. Méjico	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	BDO	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	43 Calle A 5-01 Zona 12. Guatemala City	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	-	100,00%
Agrupación Offshore 60, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	Fabricación estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	99,94%
Al-Andalus Wind Power S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Producción Energía	Deloitte	100,00%
Albatros Logistic, S.A.	C/ Franklin Naves 24-29. 28906 Getafe. Madrid	Logística de distribución	Deloitte	100,00%
Albufera Projotos e Serviços Ltda.	Av. Presidente Wilson 231 Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro	Instalaciones Electricas	-	99,85%
Aldebarán S.M.E. S.A.	Amistat, 23. Barcelona 08005	Generación electricidad	-	100,00%
Aldeire Solar S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Producción Energía	-	100,00%
Aldeire Solar-2 S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Producción Energía	-	100,00%
Alfrani S.L.	C/ Baron Del Solar 18. 30520 Jumilla. Murcia	Montajes Electricos	-	100,00%
Altomira Eólica S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Producción Energía	-	100,00%
Andasol 1, S.A.	Barbara de Braganza, 11. 28603 Madrid	Producción energía	Deloitte	75,00%
Andasol 2, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Producción energía	Deloitte	75,00%
Andasol 3 Central Termosolar Tres S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Producción Energía	-	100,00%
Andasol 4 Central Termosolar Cuatro S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Producción Energía	-	100,00%
Andasol 5 Central Termosolar Cinco S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Producción Energía	-	100,00%
Andasol 6 Central Termosolar Seis S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Producción Energía	-	100,00%
Andasol 7 Central Termosolar Siete S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Producción Energía	-	100,00%
Antennea Technologies, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid	Telecomunicaciones	-	99,76%
Apadil Armad. Plást. y Acces. de Iluminación, S.A.	E.N. 249/4 Km 4.6 Trajouce São Domingos de Rana 2775 Portugal	Diseño, fabricación e instalación de imagen corporativa	PricewaterhouseCoopers	100,00%
API Fabricación, S.A.	Raso de la Estrella, s/n. 28300 Aranjuez. Madrid	Fabricación	Deloitte	100,00%
API Movilidad S.A.	Avda. de Manteras, 26. 28050 Madrid	Conservación de carreteras	Deloitte	100,00%
Argencobra, S.A.	Viamonte, 1145 Buenos Aires - Argentina	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	Alejandra Tempestini	100,00%
Artemis Transmissora de Energia Ltda.	Rua Deputado Antonio Edu Vieira 999 Florianopolis Estado Santa Catarina. Brasil	Concesión eléctrica	AGN Canarim	50,97%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Atil-Cobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. Madrid 28016	Venta y montajes de instalaciones industriales y de climatización	Deloitte	100,00%
B.I. Josebeso, S.A.	Pz Venezuela Torre Phelps s/n 1050 Caracas (Venezuela)	Limpiezas industriales	-	82,80%
Benisaf Water Company	Alger 12 Boulevarde Krim Blekacem Argelia	Concesion	-	51,00%
Bonal Serveis Elèctrics i Electrònics S.A.	P.I. Girona. Avda. Mas de Vila 39-41 17457. Riudellots de la Selva (Girona)	Regulación de sistemas de tráfico y alumbrado	Deloitte	100,00%
BTOb Construcción Ventures, S.L.	C/ Teide 4 1ª planta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Serv. gestión administrativa	-	99,94%
C. A. Weinfer de Suministro de Personal	Pz Venezuela Torre Phelps s/n 1050 Caracas (Venezuela)	Limpiezas industriales	-	82,80%
Cachoeira Montages e Serviços, Ltda.	Marechal Camera, 160 Rio de Janeiro. Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	-	100,00%
Carta Valley Wind Power LLC	2711 Centerville Road Suite 400 Wilmington county of New Castle delaware 19808	Produccion Energía	-	100,00%
Catalana de Treballs Públics, S.A.	Ed. Gran Capitán, 4. 08034 Barcelona	Servicios auxiliares de distribución de electricidad y comunicaciones	Deloitte	100,00%
Central Térmica de Mejillones, S.A	Avda. José Pedro Alessandri 2323 Macul-Santiago Chile	Ingeniería suministro y construcción de la Central Térmica de Mejillones	-	100,00%
Cobra Bahia Instalações e Serviços	Cuadra 4, 10 Estrada do Coco/Bahia Brasil 47680	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutierrez, 686 Sopocachi-Bolivia	Desarrollo de sistemas electrónicos	-	100,00%
Cobra Chile, S.A.	José Pedro Alexandri, 2323. Macul. Santiago de Chile	Montajes e instalaciones eléctricas	BDO	100,00%
Cobra Concesiones, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Servicios	-	100,00%
Cobra Energy	60 Solonos street. Atenas. Grecia	Energía eléctrica, tratamiento del agua, gestión de recursos naturales renovables, obras públicas y privadas diversas	-	100,00%
Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.U	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Servicios	Deloitte	100,00%
Cobra Industrial Services, Inc.	3511Silverside road suite 105 Wilmington Delaware 19810 County of New Castle	Produccion Energía	-	100,00%
Cobra Ingeniería de Montajes, S.A.	Fernando Villalon, 3. 41004 Sevilla	Instalaciones y montajes	-	100,00%
Cobra Instalaciones México, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo, 193 Colonia Verónica Anzures. México	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	BDO	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Sociedad de cartera	Deloitte	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Vereda, 6 Portal 4. Manogayabo. Rep. Dominicana	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	-	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Realización de estudios, consultorías y proyectos, servicios de investigación y desarrollo y la dirección y ejecución de toda clase de obras, fabricación, transformación, elaboración, reparación de toda clase de operaciones de carácter industrial	Deloitte	100,00%
Cobra Inversiones y Gestión, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Sociedad de cartera	-	100,00%
Cobra Perú II, S.A.	Abelardo Quiñones, 870 Iquitos, Perú	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Cobra Perú, S.A.	Jr Slaberry, 300 Callao, Lima Perú	Servicios auxiliares de distribución de	KPMG	100,00%
Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Lectura de contadores de energía eléctrica y otros servicios	Deloitte	100,00%
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Venta e instalación de sistemas de seguridad	-	100,00%
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Instalación de sistemas de comunicación y control	-	100,00%
Cobra y Cingel Telecomunicaciones	Avda de Macul, 2323	Montajes e instalaciones eléctricas	-	60,96%
Coinsal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V.	Pasaje Senda Florida, 167. San Salvador	Instalaciones y montajes	-	100,00%
Coinsmar Instalaciones y Servicios SARLAU	210 Boulevard Serketouni Angle Boulevard Roudani nº 13 Maarif 2100. Casablanca	Electricidad y trabajos públicos	-	100,00%
Construcciones Dorsa, S.A.	Cristóbal Bordiú, 35 - 5ª oficina 515-517. Madrid	Construcción	-	99,73%
Control y Montajes Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine 116 6º. 11510 México D.F.	Instalaciones eléctricas	Deloitte	99,94%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Control y Montajes Industriales, S.A.	C/ Teide, 4, 2ª Planta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Instalaciones eléctricas	Deloitte	99,94%
Cosersa, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid	Limpiezas industriales	-	100,00%
Cuerda de Rodaderos, S.L.	Loja, 8 Albolote. Granada 18220	Generación de electricidad	-	60,00%
Cymido Brasil Ltd.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones eléctricas	-	99,94%
Cymi Holding S.A.	Av. Presid Wilson 231 Sala 1701 Parte Centro. Rio de Janeiro. Brasil	Holding de tenencia de valores	-	99,94%
Cymi Seguridad, S.A.	C/ Teide, 4, 2ª Planta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Instalaciones de seguridad	-	99,94%
Desarrollos Energéticos Riojanos, S.L.	Pol.Industrial Las Merindades calle B s/n Villarcayo. Burgos 09550	Generación de electricidad	-	80,00%
Dimática, S.A.	C/ Saturnino Calleja, 20. 28002 Madrid	Comercialización equipos informáticos	-	100,00%
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Amsteldijk 166-6 1079LH Amsterdam	Instalaciones eléctricas	-	99,94%
Dragados Gulf Construction Ltd.	P. O Box 3140 Al Khobar 31952 Kingdom of Saudi Arabia	Construcción	-	99,94%
Dragados Industrial, S.A.	C/ Teide, 4 1ª planta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Construcción toda clase de obras	Deloitte	99,94%
Dragados Industrial Algeria S.P.A.	Lot nº7 - Ville Coopérative El Fetej - El Bihar - Alger - Algérie	Mantenimiento y montajes industriales	Menguellatti Encha Allah	96,95%
Dragados Industrial Canada Inc.	620 Rene Levesque West Suite 1000 H3B 1 N7 Montreal Quebec	Instalaciones eléctricas	-	99,94%
Dragados Offshore de Méjico KU-A2, S.A de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	Fabricación estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	99,94%
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510	Estudio y captación de mercados	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	99,94%
Dragados Offshore USA Inc.	10333 Richmond Avenue, suite 720 77042 Texas, Houston (Estados Unidos)	Estudio y captación de mercados	-	99,94%
Dragados Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezuela, s/n. 11510 Puerto Real. Cádiz	Fabricación de estructuras metálicas	Deloitte	99,94%
Dragados Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine 112 8 piso Colonia Los Morales Mexico (DF) Delegación Miguel Hidalgo 11510	Ingeniería y construcciones	Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza	99,94%
Dragados Telecomunicaciones Dycetel Brasil Ltda.	C/ Rua Riachuelo, 268. 90010 Porto Alegre. Brasil	Telecomunicaciones	-	99,94%
Dycetel Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid	Telecomunicaciones	-	99,94%
Easa Somozas, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10. 15008 La Coruña	Generación de electricidad	Deloitte	51,70%
Eocivil Electromur G.E., S.L.	C/ Paraguay Parcela 13/3. 30169 San Ginés. Murcia	Obra civil	Deloitte	94,50%
Ecovent Parc Eólic, S.L.	Nil Fabra, 34. Barcelona 08012	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
Electrén, S.A.	Avda. del Brasil, 6. 28020 Madrid	Construcción especializada	PricewaterhouseCoopers	100,00%
Electromur, S.A.	C/ Cuatro Vientos, 1. San Ginés. Murcia	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Electronic Traffic, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Emplogest, S.A.	Rua Alfredo Trindade, 4 Lisboa. Portugal 01649	Sociedad de cartera	-	98,21%
Emurtel, S.A.	C/ Carlos Egea, parc. 13-18. Pl. Oeste. Alcantarilla. Murcia	Instalaciones eléctricas	Deloitte	50,10%
Enclavamientos y Señalización Ferroviaria, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid	Construcción y venta de material eléctrico de todas clases y todas las operaciones necesarias para electrificaciones y elementos de transporte	Deloitte	99,94%
Enelec, S.A.	Av. Marechal Gomes da Costa, 27 1800-255. Lisboa. Portugal	Instalaciones eléctricas	L. Graça, R. Carvalho & M. Borges, SROC, LDA	99,94%
Energías Ambientales de Novo, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10. 15008 La Coruña	Generación de electricidad	Deloitte	66,67%
Energías Ambientales de Outes, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 La Coruña	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10. 15008 La Coruña	Generación de electricidad	Deloitte	66,67%
Energías Ambientales, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10. 15008 La Coruña	Generación de electricidad	Deloitte	66,67%
Energías y Recursos Ambientales, S.A.	Avda Pío XII, 102. 28036 Madrid	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
Enq, S.L.	C/ F, nº 13. Pl. Mutilva Baja. Navarra	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
EPC Ciclo Combinado Norte S.A. de C.V.	Melchor Ocampo 193 Torre C piso 14D 11300 Méjico México D.F.	Plantas Industriales	-	100,00%
Equipos de Señalización y Control, S.A.	C/ Severino Covas, 100. Vigo. Pontevedra	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Escal UGS, S.L.	C/ San Francisco de Sales, 38, 1ª Planta. Madrid	Almacenamiento de Gas Natural y demás hidrocarburos gaseosos	-	66,67%
Etra Cataluña, S.A.	C/ Mercuri, 10-12. Cornellá de Llobregat. Barcelona	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Etra Interandina, S.A.	C/ 100, nº 8A-51, Of. 610 Torre B. Santafé de Bogotá. Colombia	Instalaciones eléctricas	Elquin Infante	100,00%
Etra Investigación y Desarrollo, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia	Investigación y Desarrollo	Deloitte	100,00%
Etralux, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Etranorte, S.A.	C/ Erreruenta, pab. G. P.I. Zabalondo. Munguia. Vizcaya	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Extresol 2, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Producción Energía	-	100,00%
Extresol 3, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Producción Energía	-	100,00%
Extresol-1, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Producción Energía	-	100,00%
Eyra Barrigoso, S.L.	José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 La Coruña	Generación de electricidad	-	60,00%
Eyra Energías y Recursos Ambientais, Lda.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Generación de electricidad	-	98,00%
Eyra Ponteceso, S.L.	José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 La Coruña	Generación de electricidad	-	100,00%
Eyra Wind Power USA Inc	2711 Centerville Road Suite 400 Wilmington county of New Castle delaware 19808	Produccion Energía	-	100,00%
France Semi, S.A.	20/22 Rue Louis Armand rdc. 75015 Paris. France	Montajes	-	99,73%
Geida Beni Saf	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Desaladora de aguas	-	100,00%
Gerovitae La Guancha, S.A.	Ctra. del Rosario Km 5,2. La Laguna. S. C. Tenerife 38108	Gestión y explotación centros socio sanitarios para mayores	-	100,00%
Global Spa, S.L.	Camino Vell de Buñola, 37. Palma de Mallorca	Climatización	-	100,00%
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	C/ Severo Ochoa, 10. 29590 Campanillas. Málaga	Telecomunicaciones	-	99,94%
Hidráulica de Mendre, S.A.	C/ 50B Nuevo Campo Alegre 25. Bella Vista. Panam	Ingeniería suministro y construcción del proyecto Hidroeléctrico de Mendre	-	100,00%
Hidráulica del Chiriquí S.A.	C/ 50B Nuevo Campo Alegre 25. Bella Vista. Panam	Obra civil (OCS)	-	100,00%
Hidrogestión, S.A.	Av. Manoteras, 28. Madrid	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Hidrolazan, S.L.	Paseo de la Castellana, 167. 28046 Madrid	Construcción y explotación	-	100,00%
Humiclíma Caribe Cpor A. Higüey	Ctra Cruce de Friusa S/N Higüey. Altigracia. R. Dominicana	Climatización	BDO	100,00%
Humiclíma Centro, S.L.	C/ Canillas Benetussen, 1. Madrid	Climatización	-	100,00%
Humiclíma Est Catalunya, S.L.	C/ San Quinti, 47. Barcelona	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclíma Est, S.A.	Camino Vell de Buñola, 37. Palma de Mallorca	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclíma Jamaica Limited	Corner Lane, 6. Montego Bay. St James. Jamaica	Climatización	KPMG	100,00%
Humiclíma Magestic Grupo, S.L.	Camino Vell de Buñola, 37. Palma de Mallorca	Climatización	-	100,00%
Humiclíma Mexico S.A. de C.V.	Cancun. Quintana de Roo. Méjico	Climatización	BDO	100,00%
Humiclíma Sac, S.A.	Camino Vell de Buñola, 37. Palma de Mallorca	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclíma Sur, S.L.	C/ Marruecos, 12. Jerez de la Frontera	Climatización	-	100,00%
Humiclíma Valladolid, S.L.	C/ Puente Colgante, 46. Valladolid	Climatización	-	100,00%
Hydro Management, S.L.	Avda. Tenerife General Gutierrez, 9. Murcia 30008	Servicios	Deloitte	75,00%
Iberoamericana de Hidrocarburos S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo, 193. México	Construcción de naves y plantas industriales	-	53,60%
Infraest. Energéticas Medioambi. Extremeñas S.L.	Polígono Industrial Las Capellanías. Parcela 238B. Cáceres	Servicios	-	100,00%
Infraestructuras Energéticas Aragonesas, S.L.	C/ Paraíso, 3. 50410. Cuarte de Huerva. Zaragoza	Instalaciones montaje y mantenimiento	-	100,00%
Infraestructuras Energéticas Castellanas, S.L.	Aluminio, 17. Valladolid 47012	Generación de electricidad	-	51,00%
Initec Energía, S.A.	Príncipe de Vergara, 120 Planta. Madrid 28002	Servicios técnicos de ingeniería	C.T.A. Auditores	99,94%
Injar, S.A.	León y Castillo, 421. Las Palmas de Gran Canaria 35005	Venta y montajes de instalaciones industriales y de climatización	Deloitte	100,00%
Instalaciones y Montajes de Aire Climatizado, S.L.	Camino Vell de Buñola, 37. Palma de Mallorca	Climatización	-	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
ImesAPI, S.A.	Avda. de Manteras, 26. 28050 Madrid	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeni, S.A.	Masaya	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Instalaciones y Servicios Codepa, S.A.	Edif. Allbrook Park, Of. 115, Corregimiento Ancón	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeven, C.A.	Av. S. Foo c/ Sta. Margarita. Colín. California Torre California p 5 FC H 1070 Caracas	Construcción e ingeniería	-	100,00%
Intebe, S.A.	Avda. de la Independencia, 21, bajo. Cambrils. Tarragona	Mantenimientos	Deloitte	99,40%
Intecsa Ingeniería Industrial, S.A.	Vía de los Poblados, 11. Madrid 28033	Ingeniería	Deloitte	99,94%
Iracema Transmissora de Energia, S.A.	Av. Presidente Wilson, 231 Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro	Instalaciones Electricas	-	99,94%
Iscobra Instalacoes e Servicos, Ltda.	General Bruce, 810. Rio de Janeiro. Brasil 20921	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Itumbiara Marimbondo, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160. Rio de Janeiro. Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	-	100,00%
Litrán do Brasil Partipações, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 sala 1808. Rio de Janeiro. Brasil	Transporte de Energia	-	100,00%
Lumicán, S.A.	C/ Arco, 40. Las Palmas de Gran Canaria	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Luziana Montagens e Servicos, Ltda.	Avda. Marechal Camara. 160. Rio de Janeiro	-	-	100,00%
Maessa Telecomunicaciones, S.A. (MAETEL)	Plaza Antonio Beltran Matinez, 1, 9 D. 50002 Zaragoza	Mantenimientos y montajes	Deloitte	99,40%
Makiber, S.A.	Paseo de la Castellana, 182, 2º. Madrid 28046	Exportación de mercancías	Deloitte	99,94%
Manchasol 1 Central Termosolar Uno, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Producción Energia	-	100,00%
Manchasol 2 Central Termosolar Dos, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Producción Energia	-	100,00%
Mant. Ayuda a la Explot. y Servicios, S.A. (MAESSA)	Gran Vía, 67. Madrid	Mantenimientos industriales	Deloitte	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.	Edif. Milenium C/ Teide, 5 1º 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Algeciras, S.A.	Av. Blas Infante Edificio Centro Blas Infante local 8 11201 Algeciras. Cadiz	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Argentina, S.A.	Av. Alicia Moreau de Justo, 1930 1º piso Ciudad Autonoma de Buenos Aires. Argentina	Fabricación equipos industriales, construcción edificaciones varias y mantenimiento industrial	Razzetto-López-Rodríguez Córdoba & Asoc.	89,95%
Masa Brasil, S.L.	Av. São Gabriel 149 sala 207 Itaim Bibi São Paulo CEP. 01435-001	Elaboración de estudios y proyectos, montajes y mantenimiento industriales y conducción de líquidos y gases	-	99,94%
Masa Galicia, S.A.	Políg. Ind. De la Grela. C/ Guttember, 27, 1º Izqd. 15008 La Coruña	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Huelva, S.A.	C/ Alonso Ojeda, 1. 21002 Huelva	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Madrid, S.A.	C/ Teide, 5, 1º. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Mantenimiento y montajes industriales	-	99,94%
Masa Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112, 8º. Colonia Los Morales, Del. Miguel Hidalgo. 11510 México D.F.	Producción, fabricación, construcción de maquinaria, equipos bienes y productos, mantenimiento y montajes industriales	Ruiz, Luna y Cia	99,94%
Masa Norte, S.A.	C/ Ribera de Axpe, 50, 3º. 48950 Erandio Las Arenas. Vizcaya	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Puertollano, S.A.	Crta. Calzada de Calatrava, km. 3,4 13500 Puertollano. Ciudad Real	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Servicios, S.A.	Políg. Ind. Zona Franca, Sector B, Calle B. 08040 Barcelona	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	99,94%
Masa Tenerife, S.A.	Pº Milicias de Garachico, 1, 4º. Ofic. 51 - Edif. Hamilton 38002 Sta. Cruz de Tenerife	Mantenimiento y montajes industriales	-	99,94%
Mencil, S.L.	Bajoli, 68. Mahon	Climatización	-	100,00%
Mexicobra, S.A.	Colonia Polanco. C/Alejandro Dumas, 160. Mejico D.F. 11500	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	-	100,00%
Mexsemi, S.A. de C.V.	Avda. Dolores Hidalgo, 817 C.D. Industrial Irapuato Gto. 36541 Mexico	Montajes	Baker Tilly Mgrd Auditores S.C.	99,73%
Mimeca C.A.	Pz. Venezuela Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela	Limpiezas industriales	-	82,80%
Moncobra Canarias Instalaciones, S.A.	León y Castillo, 238. Las Palmas de Gran Canaria 35005	Instalaciones y montajes industriales	-	100,00%
Moncobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Instalaciones y montajes industriales	Deloitte	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Monelec, S.L.	C/ Ceramistas, 14. Malaga	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Murciana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva, s/n. Murcia	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Obras Hidráulicas y Vías, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Proyección y ejecución de construcciones de todo género	Deloitte	100,00%
Opade Organizac. y Promoc de Actividades Deportivas, S.A.	Avda de América, 10. Madrid	Organización y promoción de actividades deportivas	Deloitte	95,00%
P. E. Sierra de las Carbas, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Generación de electricidad	-	61,70%
P.E.Tesosanto, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Generación de electricidad	-	61,70%
Parque Eólico Bandelera, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Produccion Energía	-	70,00%
Parque Eólico de Valdecarro, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Generación de electricidad	-	100,00%
Parque Eólico La Boga, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Generación de electricidad	Deloitte	75,00%
Parque Eólico Marmellar, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Generación de electricidad	Deloitte	70,00%
Parque Eólico Rodería Alta, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid	Produccion Energía	-	70,00%
Parque Eólico Santa Cruz del Tozo, S.L.	Almirante Bonifaz, 3. Burgos 09003	Generación de electricidad	-	61,70%
Parque Eólico Tadeas, S.L.	Amistat, 23. Barcelona 08005	Generación electricidad	-	51,48%
Parque Eólico Valcaire, S.L.	Ayuntamiento, 7. Padul. Granada 18640	Generación de electricidad	-	55,00%
Parque Eólico Valdehierro, S.L.	Amistad, 23. Barcelona	Generación electricidad	-	51,48%
Percomex, S.A.	Melchor Ocampo, 193 Torre C-Colonia Verónica Anzures. Méjico	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	BDO	100,00%
Portumasa, S.A.	Av. Merechal Gomes da Costa, 27, RC Esquerdo 1800-255 Lisboa. Portugal	Estudio y realización de proyectos, montajes, fabricación y venta de instrumentos eléctricos y electrónicos	-	99,94%
Proome, Ltda.	Tagus Space Rua Rui Teles Palhinha 4 Leiao 2740 Porto Salvo Oeriras. Portugal	Sociedad Holding	Deloitte	74,54%
Promservi, S.A.	Avda. de Manóteras, 26. 28050 Madrid	Inmobiliaria	-	100,00%
Red Top Wind power LLC	2711 Centerville Road Suite 400 Wilmington county of New Castle delaware 19808	Produccion Energía	-	100,00%
Rodonya Solar 1, S.L.	Calle Teide, 4. San Sebastian de los Reyes. Madrid	Explotacion instalaciones fotovoltaicas	-	99,94%
Roura Cevasa, S.A.	Caracas, 5. Barcelona	Imagen Corporativa	PricewaterhouseCoopers	100,00%
Salmantina de Seguridad Vial, S.A.	Cascalajes, 65-69. 37184 Villares de la Reina. Salamanca	Pintura y señalización	Deloitte	100,00%
Sao-Simao Montagens e Servicos de Electricidade Ltd.	Rua Marechal Camara, 160. Rio de Janeiro. Brasil	Obra civil	-	100,00%
Sedmive C.A.(Soc. Españ. Montajes Indus Venezuela)	Av. Fco Miranda Edif. Parq Cristal Tor Este, p8, of 8-8. Palos Grandes 1070. Caracas	Infraestructura telefonía celular	-	100,00%
Seguridad Integral Metropolitana, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid	Mantenimiento equipos de seguridad	Deloitte	89,95%
Semi Maroc, S.A.	5, Rue Fakir Mohamed. Casablanca Sidi Belyout. Maroc	Montajes	Fiduciaire Martinetti Associes Ma S.A. Commissariat aux comptes	99,73%
Senax, S.A.	Centrol Comercial L' illa. Miami Playa. Tarragona	Montajes	-	100,00%
Sermacon Joel, C.A.	Pz. Venezuela Torre Phelps s/n .1050 Caracas. Venezuela	Limpiezas industriales	-	82,80%
Sermicro, S.A.	C/ Pradillo, 48-50. 28002 Madrid	Mantenimiento equipos informáticos	Deloitte	100,00%
Serpista, S.A.	C/ Velázquez, 130. Madrid 28006	Servicios	Ernst & Young	51,00%
Serveis Catalans, Serveica, S.A.	Avda. de Manóteras, 26. 28050 Madrid	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Servicios Dinsa, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112 3 piso Colonia Los Morales Mexico (DF) Delegacion Miguel Hidalgo 11510	Prestadora de servicios de personal	Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza	99,94%
Servicios Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine 112 8 piso Colonia Los Morales Mexico (DF) Delegacion Miguel Hidalgo 11510	Prestadora de servicios de personal	Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza	99,94%
Servicios y Obras Comunitarias, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. Madrid 28016	Desarrollo de sistemas electrónicos	-	100,00%
Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Controle, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones eléctricas	-	99,94%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
SICE de Costa Rica, S.A.	C/ San Jose Barrio Los Yoses. Final Avenida Diez. 25 metros norte y 100 al este	Comercio. Industria y el turismo en general	-	99,94%
Sice do Brasil, S.A.	C/ Joaquim Eugenio de Lima, 680. Sao Paulo. Brasil	Desarrollo de sistemas de regulación de tráfico urbano, alumbrado público, control de contaminación, centrales meteorológicas en todas clases de servicios de admón. públicas, aytos,...	-	99,94%
SICE Inc	9442 Capital of Texas Hwy North. Arboretum Plaza One Suite 500 Austin. Texas 78759. USA	Desarrollo de sistemas inteligentes de peajes	-	99,94%
SICE LLC.	Rublesvkoye Shosse 83/1 121467 Mosc	Diseño Construcción Instalación mantenimiento instalac de tráfico y comercio	-	99,94%
SICE PTY. Ltd.	Level 5, Mayne Building, 390 St. Kilda Road Melbourne. Vicotira 3004. Australia	Desarrollo de sistemas de regulación de tráfico urbano, alumbrado público, control de contaminación, centrales meteorológicas en todas clases de servicios de admón. públicas, aytos,...	Deloitte	99,94%
Sice Sudáfrica Pty. Ltd.	C/ PO Box 179. 009 Pretoria. Sudáfrica	Desarrollo de sistemas de regulación de tráfico urbano, alumbrado público, control de contaminación, centrales meteorológicas en todas clases de servicios de admón. públicas, aytos,...	Ian Wilson	99,94%
Sice Tecnología y Sistemas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid	Adquisiciones y enajenaciones de toda clase de activos y valores mobiliarios	Deloitte	99,94%
Sidotel, S.A.	Avda. Manoteras, 28. Madrid	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	C/ La Granja, 72. 28108 Alcobendas, Madrid	Telecomunicaciones	Deloitte	97,52%
Sistemas Sec, S.A.	C/ Miraflores 383. Santiago de Chile	Telecomunicaciones	Quezada y Cia.	50,97%
Soc Iberica de Construc Electricas de Seguridad, S.L.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid	Instalac y mantenim dispositivos y sist de seguridad y protecc contra-incendios	-	99,94%
Soc. Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	Barquillo, 19. Madrid	Montajes	Deloitte	99,73%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid	Desarrollo de sistemas de regulación de tráfico urbano, alumbrado público, control de contaminación, centrales meteorológicas en todas clases de servicios de admón. públicas, aytos,...	Deloitte	99,94%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A.	Paseo de la Reforma, 404. Despacho 1502, Piso 15 Col. Juarez 06600 Delegación Cuauhtemoc. Mexico DF	Desarrollo de sistemas de regulación de tráfico urbano, alumbrado público, control de contaminación, centrales meteorológicas en todas clases de servicios de admón. públicas, aytos,...	BDO	99,94%
Societat Eòlica de l' Enderrocada, S.A.	Amistat, 23. 08005 Barcelona	Generación de electricidad	Deloitte	53,30%
Societe Industrielle de Construcion Eletrique, SARL	Espace Porte D Anfa 3 Rue Bab Mansour Imm C 20000 Casa Blanca Anfa	Servicios a administraciones p blicas	-	99,94%
SOMECE	Portugal		-	76,20%
Spocbra Instalações e Serviços, Ltda.	Joao Ventura Batista, 986. Sao Paulo. Brasil 02054	Montajes e instalaciones eléctricas	-	56,00%
Sumipar, S.A.	C/ B Sector B Zona Franca 4. 08040 Barcelona	Desarrollo de sistemas de regulación de tráfico urbano, alumbrado público, control de contaminación, centrales meteorológicas en todas clases de servicios de admón. públicas, aytos,...	-	99,94%
Tecn. de Sist. Electrónicos, S.A. (EYSSA-TESSIS)	Rua General Pimenta do Castro, 11-1. Lisboa	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Técnicas de Desalinización de Aguas, S.A.	Pol. de Arinaga C/ Brezo, 15-17. Las Palmas 35118	Constructora de plantas desalinizadoras	Deloitte	100,00%
Tecnotel Clima, S.L.	Pg Ind. Valle Guimar Manz 6 Arafo. Sta Cruz de Tenerife	Climatización	-	100,00%
Tecnotel de Canarias, S.A.	Misiones, 13. Las Palmas de Gran Canaria	Climatización	Deloitte	100,00%
Tedagua Renovables S.L.	El Procesador 19 Pol. Ind. Jinamar. Telde 35200. Las Palmas	Servicios	-	100,00%
Telcarriér, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid	Telecomunicaciones	-	99,94%
Telsa Instalaciones de Telecomunicaciones y Electricidad, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid	Telecomunicaciones	Deloitte	99,94%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Tesca Ingeniería del Ecuador, S.A.	Avda. 6 de diciembre, N37-153 Quito. Ecuador	Montajes	-	100,00%
Torre de Miguel Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Producción Energía	-	100,00%
Trafiurbe, S.A.	Portugal	Pintura y señalización	-	76,20%
Uirapuru Transmissora de Energia, Ltda.	Rua Deputado Antonio Edu Vieira 999 Florianopolis Estado Santa Catarina. Brasil	Concesión eléctrica	AGN Canarim	50,97%
Urbaenergía, S.A.	Avda. de Tenerife, 4. 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Generación de electricidad	Stemper Auditores	100,00%
Venezolana de Limpiezas Indust. C.A. (VENELIN)	Pz. Venezuela Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela	Limpiezas industriales	Carolina Pueyo	82,80%
Viabal Manteniment i Conservacio, S.A.	Roders, 12 07141. Marratxi. Baleares	Pintura y señalización	-	100,00%
MEDIO AMBIENTE Y LOGÍSTICA				
A y J Combalía Goicoechea Group, S.L.	C/ Atlántic, 112-120 (Z.A.L.)	Sociedad Patrimonial	-	100,00%
ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Medio Ambiente	Deloitte	100,00%
Alfa Servicios Ambientales, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Gestión residuos industriales	-	51,00%
Aureca Aceites Usad y Recuper Energét de Madrid, S.L.	Avda. Logroño, km. 9.800. 28042 Madrid	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Autoterminal, S.A.	Muelle Darsena Sur, Ed. Autoterminal Barcelona	Logística del automóvil	Vízoso, Castilla y Asociados, S.L.	44,73%
Barcelona Automotive Logistic, S.A.	C/ Diputación, 279, Atico 6º. Barcelona	Logística y transporte de vehículos	-	100,00%
Blas Moreno, S.L.	Avda. Diagonal, nº 611, 2º. Barcelona	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y selectiva	-	60,00%
Building Maintenance Centro Especial de Empleo, S.L.	Calle Alfonso Gómez, 42, Nave 1.2.1. 28037 Madrid	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Canal Metro Madrid, S.A.	Avenida de Manoteras, 46 bis 2º planta. 28050 Madrid	Publicidad	KPMG	100,00%
Casa Neta, S.L.	Calle Ponto, 5. 12590 Almenara. Castellón	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Centro de Transferencias, S.A.	Polygono Los Barriales, s/n. Valladolid	Tratamiento físico-químico y almacenamiento de los residuos industriales en depósito de seguridad	Deloitte	70,00%
Claerh, S.A.	Avda. del Descubrimiento. Alcantarilla. Murcia	Recogida y tratamiento de residuos sanitarios	-	51,00%
CLB Universal Marítima, S.L.	Av Los Cambulloneros Mill León y C, Edif. OPCSA - 35008 Las Palmas de Gran Canaria. Gran Canaria	Actividades complementarias y auxiliares del transporte	-	100,00%
Clece, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Limpieza de interiores	Deloitte	100,00%
Combalía Logistic Services, S.A.	Cl. Z - Poligono Inds. Zona Franca SM 23-27. 08040 Barcelona	Actividades complementarias y auxiliares del transporte	-	75,90%
Comercial Combalía Sagrera, S.A.	Pl. Zona Franca sector M C/ Z 23-27	Organización del transporte de mercancías	-	83,68%
Consenu, S.A.	Poligono Industrial Finanzauto, c/ Ebro Arganda del Rey, Madrid	Gestión y tratamiento de residuos hospitalarios	Deloitte	100,00%
Construail, S.A.	C/ Orense, 11. Madrid	Servicios logísticos	-	51,00%
Continental Rail, S.A.	C/ Avda. de América, 2, piso 17 B. Madrid	Transporte ferroviario	-	100,00%
Cytrar, S.A. de C.V.	Calle Lázaro Cardenas, km 6 en Hermosillo. Sonora. México	Gestión y almacenamiento de residuos industriales en el depósito de seguridad	Mancera, SC. Ernst & Young	100,00%
Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Servicios portuarios y logísticos	Deloitte	100,00%
Dragados SPL del Caribe, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112 4º Los Morales Polanco. México DF	Sociedad de cartera	-	100,00%
Dramar Andalucía Tratamiento de Marpoles, S.L.	Muelle Isla Verde s/n. 11207 Algeciras. Cadiz	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Dynamic Clean Services, S.A.	Calle Alfonso Gómez, 42 Nave 1.2.1. 28037 Madrid	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Ecología y Técnicas Sanitarias, S.L.	C/ Josefina Mayor, 9. Nave 3. Urb. Industrial El Goro. Telde	Recogida, transporte, almacenamiento y reespección de servicios sanitarios	-	100,00%
Empordanesa de Neteja, S.A.	Avda. Diagonal, 611, 2º. Barcelona	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y selectiva	-	60,00%
Enviromental Services Enser, SAE	Mohamed Mazhar Street 33b. Zamalek, El Cairo (Egipto)	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y gestión de vertederos	Mansour & Co. Pricewaterhouse	95,00%
Evar, S.A.S.	1140, Avenue Albert Einstein, 34000 Montpellier	Tratamiento de residuos	-	98,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Evere, S.A.S.	Av. Albert Einstein. 34000 Montpellier. Francia	Tratamiento de residuos	Deloitte	98,00%
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Avda. América, 9A (Intercambiador de Transportes) Madrid	Explotación comercial	-	100,00%
Frigoríficos de Castellón, S.A.	Lg Muelle Transversal, s/n - 12100 Castellón de la Plana. Castellón de la Plana	Instalación y explotación de cámaras frigoríficas	-	75,00%
Gestión Ambiental Canaria, S.L.	Alejandro del Castillo s/n. San Bartolomé de Tirajana Las Palmas de Gran Canaria	Tratamiento de aceites y marpoles	-	50,00%
Gestión Medioambiental de Torrelavega, S.A.	Boulevard Demetrio Herrero, 6. 39300 Torrelavega. Santander	Explotación vertedero de residuos sólidos urbanos	-	60,00%
Gestión y Protección Ambiental, S.L.	Condado de Treviño, 19. Burgos	Recogida de aceites usados	-	70,00%
GPL Limpiezas, S.L.	C/. Diputación, 180 1ª Planta. 08011 Barcelona	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Graneles Sólidos Minerales, S.A.	C/ Julian Camarillo, 6A, 2ª Planta. Madrid	Terminal de graneles	-	81,00%
Guachi 2000, S.L.	Muelle Evaristo Fernandez, 28. Barcelona	Sociedad de cartería	-	72,28%
Hidroaspersión S.L.	M. Tom s Bretón 2 Local 4. Churriana. Málaga	Obras de riego	-	100,00%
Igest Mensajería, S.L.	Muelle Darsena Sur. Ed. Autoterminal. Barcelona	Servicios de mensajería	-	62,25%
Igest, S.A.	Muelle Darsena Sur. Ed. Autoterminal. Barcelona	Servicios financieros y contables	-	62,25%
Integral Port Services, S.L.	Muelle Darsena Sur. Ed. Autoterminal. Barcelona	Servicios portuarios	-	54,09%
Interenvases, S.A.	Vial Secundario, s/n. Polígono Industrial de Araia. Bilbao	Recuperación, recogida, transporte y almacenamiento de envases y embalajes	-	100,00%
Investambiente Ltda.	Rua Ato do Montijo, Oeiras. Portugal	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva	F. Tocha, P. Chaves & Associados, SROC	52,00%
IPS Serveis Portuaris ETT, S.L.	Muelle Darsena Sur. Ed. Autoterminal. Barcelona	Contratación de trabajadores para cesión temporal	-	54,70%
Jingtang International Container Terminal Co. Ltd.	Seaport Developing District Tangshan City Hebei. China	Terminal portuaria	Deloitte	52,00%
Laboratorio de Gestión Ambiental, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Residuos tóxicos peligrosos	-	92,50%
Lematrans Castellón, S.A.	Av. Ferrandis Salvador, s/n GRAO 12100 Castellón de la Plana. Castellón de la Plana	Agencia de transportes	-	65,30%
Limppezas Guia, Ltd.	Edificio Luso-Galaico Antas, 4930 Valença. Portugal	Limpieza	-	100,00%
Limpieza Municipales, S.A.	Crta. de Málaga, 96. Alhaurín el Grande. Málaga	Servicios Urbanos	-	100,00%
Limpiezas Deyse, S.L.	C/ Lérida, 1. Manresa. Barcelona	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Limpiezas Lafuente, S.L.	Calle Ingeniero Joaquín Benlloch, 65 Bajo. 46026. Valencia	Limpieza	Andreu Romero y Asociados	100,00%
Limpiezas y Reformas Baleares, S.L.	Carlos I, 10, local 2. 07012 Palma de Mallorca	Limpieza	Deloitte	51,00%
Logística y Transportes Ferroviarios, S.A.	Edificio Autoterminal. Muelle Darsena Sur- Puerto 08039 Barcelona	Logística y transportes	-	66,28%
Mapide, S.A.	C/ Santa Juliana, 16. 28039 Madrid	Limpieza de interiores	-	100,00%
Marítima del Mediterráneo, S.A.	Ci Atlántic, 112-120. 08040 Barcelona	Mediación en transportes marítimos o aéreos	Deloitte	100,00%
Marítima Eurogulf, S.L.	Ci Nervión, 3 3ª B. 48001 Bilbao. Vizcaya	Actividades complementarias y auxiliares del trans.	Deloitte	100,00%
Marítima Valenciana, S.A.	Muelle Príncipe Felipe, s/n. Valencia	Terminal portuaria	Deloitte	100,00%
Marmedsa Agência Marítima (Portugal) Lda.	Av. Don João II L111 1.17.03 C.Off, 5ªSalaA 1900-084 Parque das Nações. Lisboa. Portugal	Organización del transporte	Horwath & Asociados SROC	100,00%
Marmedsa Canarias, S.L.U.	Av. Cambulloneros - Muelle, Virgen del Pino s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canaria. Gran Canaria	Representación armadores y navieras	-	100,00%
Marmedsa Group Portugal, S.A.	Av. Don João II L111 1.17.03 C.Off, 5ªSalaA. 1900-084 Parque das Nações. Lisboa. Portugal	Consultoría para negocios y gestiones	Horwath & Asociados SROC	100,00%
Marmedsa Málaga, S.L.	Lg Talleres y Almac Pto.Málaga, 1ª Planta 29001 Málaga. Málaga	Consignación de buques	-	85,00%
Marmedsa, S.A.R.L.	Av. Andre Roussin, 59 - 13321 Marseille Cdx 16 (BP 106). Francia	Transporte internacional multimodal	-	100,00%
Max-Lim, S.L.	Calle Melchor de Palau, 9. 08028 Barcelona	Limpieza de Interiores	-	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Monegros Depura, S.A.	Pza. Antonio Beltrán Martínez, 1 Edificio Trovador oficina 6 C. 50002 Zaragoza	Aguas	-	55,00%
Montañesa de Consignaciones, S.L.	Ci Castilla, 6 2º A. 39002 Santander. Cantabria	Consignacion de buques	-	57,72%
Mora la Nova Energía, S. L.	C/ Lincoln, 11. 08006 Barcelona	Tratamiento de residuos	G.M.P. Auditores, S.A.	71,00%
Net Brill, S.L.	Camino Les Vinyes, 15. Mataró. 08302 Barcelona	Limpieza de Interiores	-	100,00%
New ad Publicity, S.A.	Vía Augusta, 13-15 2ª planta despacho 216. 08006 Barcelona	Publicidad	KPMG	87,58%
Novabeira Gestão de Resíduos, Ltda.	Estrada Nacional Dezoito, 14. Covilha. Portugal	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva	F. Tocha, P. Chaves & Associados, SROC	50,16%
NOVAFLEX Técnicas de Medio Ambiente, S.A.	Campogrande 35, 7ºC 1700-087. Lisboa. Portugal	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y recogida selectiva	F. Tocha, P. Chaves & Associados, SROC	100,00%
Octeva S.A.S.	ZA Marcel Doret rue Jacques Monod. 62100 Calais. Francia	Tratamiento de residuos	-	69,00%
Orto Parques y Jardines, S.L.	Luçar Dócean s/n. Parroquia de Orto. A Coruña	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	-	100,00%
Pisman Serveis S.L.	Calle Miramarges, 7 VIC. 08500 Barcelona	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Planta Ambiental de Aragón S.A.	Pza. Antonio Beltran Martínez, 1 Edificio Trovador oficina 6 C. 50002 Zaragoza	Tratamiento de residuos	-	70,00%
Progeco España, S.A.	Lg Muelle Alvarez de la Campa, s/n. 08039 Barcelona	Reparación, mantenimiento y almacenaje de contenedores	-	51,50%
Progeco Valencia, S.L.U.	Pl. Bandas de Música de la Comunidad Valenciana 11 1º 8º 46013 Valencia	Reparación de contenedores	-	51,50%
Prolinsa, S.A.	C/ Diputación, 180 1º Planta. 08011 Barcelona	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Pruvalsa, S.A.	Calle Independencia, Sector centro, Edificio Ariza, piso 2, ofc. 2-2, Valencia, Edo. Carabobo. Venezuela	Tratamiento de residuos	-	82,00%
Publmedia Sistemas Publicitarios, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Servicios publicidad	Deloitte	100,00%
Puerto Seco Santander-Ebro, S.A.	C/ Ramón y Cajal, 17. Luceni. Zaragoza	Operación y gestión de centros logísticos	-	62,50%
Real Verde Técnicas de Medio Ambiente, Ltda.	Mosteiró, Andares, 5000 Vila Real	Gestión de residuos sólidos urbanos y tratamiento de aguas	F. Tocha, P. Chaves & Associados, SROC	95,00%
Recuperación de Rodas e Madeira, S.L.	Camiño das Plantas, s/n. 36313 Xestoso. Bembibre	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Recuperación Int. Residuos de Castilla y León, S.A.	Polígono Industrial Ntra. Sra. de los Angeles. Parcela 10, nave 8 y 9. Palencia	Gestión residuos industriales	-	100,00%
Recurba Medio Ambiente, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Tratamiento de residuos galvánicos	-	100,00%
Reinmar, S.L.	Ci Muelle de la Isla Verde, s/n.11201 Algeciras. Cádiz	Reparacion instalaciones marítimas	-	100,00%
Remolcadores de Barcelona, S.A.	Muelle Evaristo Fernandez, 28. Barcelona	Remolque de buques	Audihispana, S.A.	72,28%
Residuos de la Janda, S.A.	C/ La Barca de Vejer, s/n. Vejer de La Frontera. Cadiz	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	-	60,00%
Residuos Industriales de Zaragoza, S.A	Ciudad de Madrid Edif. Expozaragoza, km. 315.8 3 of 14 50012 Zaragoza	Servicios Urbanos	-	70,00%
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A.	Palacio de la Excmra. Diputación de Jaén. Jaén	Prestación del servicio de recogida, eliminación e incineración de RSU	PricewaterhouseCoopers	60,00%
RetraOil, S.L.	Pol. Ind. Tambarría parcela, 20. 26540 Alfaro. La Rioja	Tratamiento de aceites y marpoles	Deloitte	100,00%
Universal Marítima, S.A.R.L	Ci 59 Avenue André Roussin BP106, 59 - 13321 Marseille. Francia	Transporte internacional multimodal	-	100,00%
Salins Residuos Automoción, S.L.	Calle 31 c/v calle 27 - Nave 715-701 Pl. Catarroja. Valencia	Tratamiento de aceites y marpoles	-	80,00%
Sanypick Plastic, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Fabricación de contenedores de residuos hospitalarios y gestión de los mismos	Deloitte	51,00%
SCI Sintax	Route de Phaffans. 90380 Roppe. Francia	Logística del automóvil	-	100,00%
Senda Ambiental, S.A.	Pol. Ind. Montguit-1 C-17 km 24. Barcelona	Servicios Urbanos y tratamiento de residuos	-	100,00%
Sermed, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes, Madrid	Esterilización material clínico	-	100,00%
Servicio Puerto Rada y Antipolución, S.A.	Muelle Evaristo Fernández, 28. Barcelona	Trabajos para eliminar la contaminación marina	-	72,28%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Servicios de Aguas de Misiones, S.A.	Avda. López y Planes, 2577 Misiones. Argentina	Tratamiento de aguas	Estudio Torrent Asociados	90,00%
Servicios Generales de Jaén, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Aguas	-	75,00%
Servicios Selun, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Transportes y trabajos en vertederos	-	100,00%
Servinter Trans Freight, S.A.	Ci Atlantic, 112-120. 08040 Barcelona	Agencia de aduanas y transportes	Deloitte	100,00%
Sevicios Corporativos TWC, S.A. de C.V.	Calle Lázaro Cardenas, km 6 en Hermosillo. Sonora. México	Servicios corporativos para las filiales en México	Mancera.,SC. Ernst & Young	100,00%
Sicsa Rail Transport, S.A.	Avda. del Puerto, 189 - 5ª. Valencia	Transporte combinado	Deloitte	76,00%
Sintax Est EURL	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	Logística del automovil	-	100,00%
Sintax Ile de Francia EURL	Rue du Docteur Fourniols. 95420 Magny en Vexin. Francia	Logística del automovil	-	100,00%
Sintax Logística Transportes, S.A.	Vale Ana Gomez, Ed. Sintax Estrada de Algeruz. Setubal. Portugal	Logística y transporte de vehiculos	Deloitte	100,00%
Sintax Logística, S.A.	C/ Diputación, 279, Atico 6ª. Barcelona	Logística y transporte de vehiculos	Deloitte	100,00%
Sintax Logistique Francia, SAS	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	Logística del automovil	PricewaterhouseCoopers	100,00%
Sintax Logistique Maroc, SARL	332 Boulevard Brahim Roudani. Maarif. Casablanca	Logística y transp.de vehiculos por tren	-	100,00%
Sintax Logistique Valenciennes, SARL	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	Logística del automovil	-	100,00%
Sintax Navigomes, Ltda.	Av. Luisa Todi, 73. 2900 Setúbal. Portugal	Logística de vehiculos	-	51,00%
Sintlogística, Ltda.	Vale Ana Gomez, Ed. Sintax Estrada de Algeruz. Setubal. Portugal	Logística de vehiculos	-	100,00%
Sistemas de Incineración y Depuración, S.L. (SINDE)	Ctra. San Vicente-Agost km. 10,2. Alicante	Tratamiento térmico de residuos sanitarios	-	100,00%
SM Gestinver, S.A.	Muelle Darsena Sur, Ed. Autoterminal Barcelona	Inversiones en sociedades de transporte en general	-	77,50%
Socamex, S.A.	C/ Cobalto s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal. Valladolid	Contrucción y explotación de EDAR y ETAP	Deloitte	100,00%
Somasur, S.A.	20, Rue Meliana Hai Ennahada. Rabat. Marruecos	Empresa intermediaria en Marruecos	-	100,00%
Steam, S.A.	21 Rue Jules Guesde. 69230 Saint Genis Laval. Lyon	Tratamiento de residuos sanitarios	-	51,00%
Talher, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Jardinería	Deloitte	100,00%
Tecmed Environment, S.A.	21 Rue Jules Guesde. 69230 Saint Genis Laval. Lyon	Gestión de residuos hospitalarios	René Grisson	100,00%
Tecmed Maroc, S.A.R.L. Associe Inique	AV capitaine Sidi Omar Elaissaoui cite OLM-Suissi II. Rabat	Residuos sólidos urbanos	Deloitte	100,00%
Tecmed Técnicas Mediamb. de México, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo, no 193 Torre C, piso 14D. México	RSU, Construcciones medioambientales, Residuos Hospitalarios, Residuos Industriales, Tratamiento de Aguas	Mancera.,SC. Ernst & Young	100,00%
Técnicas de Recuperación e Inertización, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Gestión residuos industriales	-	100,00%
Terminal de Castellón, S.A.	Lg Muelle Costa, s/n. 12100 Castellón de la Plana. Castellón de la Plana	Operaciones de carga, descarga y manipulacion de mercancías	Deloitte	77,78%
Terminales Marítimas Servicesa, S.A.	Muelle de la Xita, s/n. Valencia	Estiba y desestiba de buques	Paloma Sanz Matías	51,25%
Terminales del Sudeste, S.A.	Avda. Pablo Ruiz Picasso, 1. Málaga	Terminal portuaria	Deloitte	85,00%
Terminales Marítimas de Santander, S.L.	Ci Peña Prieta, Zona Serv. Pto Raos. 39011 Santander. Cantabria	Estiba y desestiba de buques	-	81,00%
Tirmadrid, S.A.	C/ Cañada Real de las Merinas, s/n. Madrid	Tratamiento integral de residuos sólidos	Deloitte	66,36%
Tracemar, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Tratamiento de aceites y marpoles	Deloitte	100,00%
Trafimar, S.A.R.L.	Av Des Far, Iman Center 3E. 2000 Casablanca. Marruecos	Consignacion de buques	-	100,00%
Trans Inter Europe, SAS	Route de Phaffans. 90380 Roppe. Francia	Logística del automovil	PricewaterhouseCoopers	100,00%
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A. de C.V.	Calle Lázaro Cardenas, km 6 en Hermosillo. Sonora. México	Medio ambiente	Mancera.,SC. Ernst & Young	100,00%
Trenmedia, S.A.	C/ Fernando Rey 3 (Ciudad de la Imagen) 28023 Pozuelo de Alarcón. Madrid	Publicidad	KPMG	51,00%
TV Transit, S.A.	Avenida de Manoteras, 46 bis 2ª planta. 28050 Madrid	Publicidad	KPMG	100,00%
Universal Forwarding Kec Lda.	Av. Don João II Ltil 1.17.03 C.Of. 5ª Sala A - 1900-084 Parque das Nações. Lisboa. Portugal	Actividades complementarias y auxiliares del transporte	Horwath & Asociados SROC	100,00%
Universal Forwarding, S.L.	C/ Atlantic, 112-120. 08040 Barcelona	Actividades complementarias y auxiliares del transportes	Deloitte	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Universal Marítima Portugal Unipessoal, Lda.	Av. Don João II Ltl1 1.17.03 C.Ofi, 5º Sala A - 1900-084 Parque das Nações. Lisboa. Portugal	Agencia de navegación	Horwath & Asociados SROC	100,00%
Universal Marítima, S.L.	C/ Atlantic, 112-120. 08040 Barcelona	Corresponsalia de Navieras, fletamentos y transportes	Deloitte	100,00%
Urbamar Levante Residuos Industriales, S.L.	Calle 31 c/v calle 27 - Nave 715-701 Pl. Catarroja. Valencia	Tratamiento de aceites y marpoles	-	80,00%
Urbana de Servicios Ambientales, S.L.	Avda. José Ortega y Gasset, nº 194 - 196	Limpieza y recogida de residuos urbanos	-	70,00%
Urbacoi, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Urbaser Argentina, S.A.	L.N. Alem 986, Piso 3. Capital Federal. Buenos Aires. Argentina	Empresa tenedora de acciones	Razzeto, Lopez, Rodriguez Cordoba y Asoc.	100,00%
Urbaser Barquisimeto, C.A.	Carrera, 4 Zona Ind Barquisimeto. Lara. Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%
Urbaser Bolívar, C.A.	Vía Puente Angostura (Frente Sector Agua Salada). Ciudad Bolívar. Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%
Urbaser de Méjico, S.A.	C/ Juan Racine, 112-8º Col. Los Morales 11510. México DF	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y gestión de vertederos	Mancera, SC. Ernst & Young	100,00%
Urbaser Environnement, S.A.S.	1140 Avenue Albert Einstein BP 51 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	Tratamiento de residuos	Deloitte	100,00%
Urbaser Libertador, C.A.	Av. Paseo Cabriales, Sector Kerdell, Torre Movinnet, piso 11, ofic. 4, Valencia. Estado de Carabobo	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%
Urbaser Mérida, C.A.	Calle 26, entre Av. 2 y 3, C.C. La Casona, piso 2, local 18, Mérida. Estado Mérida	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%
Urbaser San Diego, C.A.	Cent Com Fin de Siglo pta baja Av.D.Julio Centeno Sector La Esmeralda Local11	Residuos sólidos urbanos	Irvin Cedeño & Asociados	65,00%
Urbaser Santo Domingo, S.A.	C/ Virgilio Díaz Ordóñez, 54, Sector Julieta Morales. Santo Domingo	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Aybar, Mendez, Caraballo y Asociados.	100,00%
Urbaser Transportes, S.L.	Avda. Diagonal, 611-2-2. 08028 Barcelona	Transporte público/privado y venta de toda clase de vehículos recambios y reparación de éstos. Auditoría medioambiental	-	100,00%
Urbaser United Kingdom Ltd.	Pillar House, 113-115 Bath Road, Cheltenham, Gloucestershire. GL53 7LS. Inglaterra	Holding	Davie Mayers Barnett	100,00%
Urbaser Valencia, C.A.	C/ 123, s/n cruce con avenida 94, avda. Izandro Alvarado, zona industrial la Guacamaya, Galpon, Urbaser, Valencia. Estado Carabobo	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%
Urbaser Venezuela, C.A.	Centro Comercial Punta de Sol, planta alta, local 1, Avenida Manare, Municipio Mirahda, ciudad de Coro Estado de Falcon	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Irvin Cedeño & Asociados	100,00%
Urbaser, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Medio Ambiente	Deloitte	100,00%
Urbaser, S.A. E.S.P.	Mamonal km 2A nº 56 581. Cartagena de Indias	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	-	100,00%
Urbasys, S.A.S.	Route de Tremblay, F-91480 Varennes-Jarcy. Francia	Tratamiento de residuos	Deloitte	98,00%
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L.	Paraje "El Cabezo del Pino". Real de Montroi. Valencia	Almacenamiento de residuos industriales en depósito de seguridad	-	85,00%
Valenciana de Protección Ambiental, S.A.	L' Alcudia de Crepins, Polig. El Canerí, Parcela 6. Valencia	Gestión y tratamiento de residuos hospitalarios e industriales	Deloitte	99,55%
Valorga International, S.A.	1140 Avenue Albert Einstein BP 51 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	Consultoría tecnológica	Cazes & Goddyn	90,00%
Vertederos de Residuos, S.A. (VERTRESA)	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	Deloitte	83,97%
Viajes Cosmos, S.L.	Av Ports d'Europa, Galería Comercial, 100 local 7. 08040 Barcelona	Agencia de viajes	Deloitte	100,00%
Vicente Fresno Aceite, S.L.	Barrio de San Martín 141. 48170 Zamudio. Vizcaya	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
CONCESIONES				
ACS Chile, S.A.	Avenida Isidora Goyenechea Nº 3365 Piso 9 oficina 902, Comuna de Las Condes, Santiago de Chile	Holding	Ernst & Young	100,00%
ACS Infrastructure Development INC	2711 Centerville Road Suite 400 Wilmington County of New Castle	Infraestructuras	BDO	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Autovía de La Mancha, S.A. Conces. JCC Castilla La Mancha	Paseo de Bachilleres, 1-B. 45003 Toledo	Autopistas	Deloitte	66,67%
Autovía del Camp del Turia, S.A.	C/ Alvaro de Bazan, 10 Entlo. 46010 Valencia	Autopista	-	65,00%
Autovía Medinaceli-Calatayud Soc.Conces.Estado, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Concesión	-	95,00%
CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes, S.L.	Avinguda Josep Tarradellas, 34-36, 9º. 08029 Barcelona	Infraestructuras	-	98,33%
Concesionaria Santiago Brión, S.A.	Quistilans, 59 15895 Bugallido-Ames. A Coruña	Autopistas	KPMG	70,00%
Concesiones Viarias Chile, S.A.	Alfredo Barros Err zuriz N° 1953 oficina 1003 Comuna de Providencia. Santiago	Infraestructuras	Ernst & Young	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Dos, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Infraestructuras	-	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Uno, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Infraestructuras	-	100,00%
Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Aeropuertos	-	100,00%
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Ferrocarriles	-	100,00%
Dragados Concessions, Ltd.	180 Strand London WC2R 1PZ	Holding	Deloitte	100,00%
Dragados Waterford Ireland, Ltd.	Toll Plaza, Balgeen, Co. Meath Ireland	Holding autopistas	Deloitte	100,00%
Green Canal Golf, S.A.	C/ Isaac Albeniz, 77. 28220 Majadahonda. Madrid	Gestión instalaciones deportivas	-	52,16%
Intercambiador de Transportes de Avda. de América, S.A.	Avda de América, 9 A. Madrid	Explotación de Estaciones	Deloitte	100,00%
Inversiones Nocedal, S.A.	Alfredo Barros Errazuriz 1953 oficina 1003. Providencia Santiago de Chile	Holding	Ernst & Young	100,00%
Inversora de Infraestructuras, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Holding	-	100,00%
Iridium Aparcamientos, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Parkings	-	100,00%
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Concesiones	Deloitte	100,00%
Iridium Portlaoise Ireland Limited	Alexandra House The Sweepstakes Ballsbridge. Dublin 4. Ireland	Holding	Deloitte	100,00%
MBJ Airports, Ltd.	Island Mailboxes Suit 4000 Montego Bay. St. James. Jamaica	Aeropuertos	Deloitte	74,50%
Reus-Alcover Conc de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 34-36, 9º. 08029 Barcelona	Autopista	Deloitte	85,00%
Soc.Inversora de Infraestructuras de la Mancha, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Holding	-	66,67%
Taurus Holdings Chile, S.A.	Alfredo Barros Errazuriz 1953 oficina 1003. Providencia Santiago de Chile	Holding	Ernst & Young	100,00%
ENERGÍA				
PR Pisa, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. Madrid	Tenencia de valores	Deloitte	100,00%
Roperfeli, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. Madrid	Tenencia de valores	Deloitte	100,00%
GRUPO UNIÓN FENOSA				
Almar Ccs, S.A.	C/ San Pedro Barrio La Granja. San José. Costa Rica	Servicios	Deloitte	40,47%
Aplic y Desarrollos Profesionales Nvo Milenio, S.L.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Holding	-	40,47%
Arte Contemporáneo y Energía, A.I.E.	Avda. Arce, 171. A Coruña	Servicios	-	40,47%
Caribe Capital, B.V.	CL Schouburgplein 30-34, 3012. Rotterdam. Países Bajos	Holding	Deloitte	40,47%
Clover Financial and Treasury Services, Ltd.	CL North Wall Quay, IFSC Dublin. Irlanda	Financiera	Deloitte	40,47%
Comercializ Guatemalteca Mayorista de Electric, S.A.	Av.15 Calle 1-04 Zona 10 Ed.C. Plaza. Guatemala. Guatemala	Comercial	Deloitte	40,45%
Compañía de Electricidad de Tulúa, S.A.	Bogotá. Colombia	Energía	Deloitte	22,29%
Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.	C/ Alberto Alcocer, 5. Madrid	Servicios	Canal, Iranzo & Asociados, S.R.L.	38,95%
Distribuidora de Electric de Norte, S.A. (Nicaragua)	Ctra. A Masaya km.4,5 Centro Bac Piso 6º y 7º Managua. Nicaragua	Energía	Deloitte	32,20%
Distribuidora de Electric de Sur, S.A. (Nicaragua)	Ctra. A Masaya km.4,5 Centro Bac Piso 6º y 7º Managua. Nicaragua	Energía	Deloitte	32,20%
Distribuidora Dominicana de Electricidad, S.A.	Av. Tiradentes, 47. Dist. Nacional. República Dominicana	Holding	BDO	40,47%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Distribuidora Eléctrica de Caribe, S.A. (Guatemala)	Calle 15 I-04 Zona 10 Oficina Plaza Céntrica, 3°. Guatemala	Holding	Deloitte	40,47%
Distribuidora Eléctrica de Caribe, S.A. (Panamá)	C/ Albrook, Edificio 812. Balboa. Panamá	Holding	Deloitte	40,47%
Distribuidora Eléctrica de Occidente, S.A.	Calle 10 Avenida 14, Zona 14. Guatemala. Guatemala	Energía	Deloitte	36,76%
Distribuidora Eléctrica de Oriente, S.A.	Calle 10 Avenida 14, Zona 14. Guatemala. Guatemala	Energía	Deloitte	37,57%
Electra del Jallas, S.A.	Plaza de la Contitución, 17. A Coruña	Energía	Deloitte	40,44%
Electricaribe Mipymes de Energía, S.A. E.S.P.	Carrera 55 N°72-109. Barranquilla. Colombia	Energía	Deloitte	31,84%
Electrificadora del Caribe, S.A. E.S.P.	Carrera 55 N°72-109. Barranquilla. Colombia	Energía	Deloitte	31,93%
Electrocosta Mipymes de Energía, S.A. E.S.P.	Carrera N°26-76 Papayal Edificio Chambacú, 3° Cartagena de Indias. Colombia	Energía	Deloitte	33,44%
Empr Distribuidora de Electricidad Metro Oeste, S.A.	C/ Albrook, Edificio 812. Balboa. Panamá	Comercial	Deloitte	20,64%
Empresa Distribuidora de Electricidad Chiriquí, S.A.	C/ Albrook, Edificio 812. Balboa. Panamá	Comercial	Deloitte	20,64%
Empresa Generadora de Pacífico, S.A. E.S.P.	CL 15, 29B-30 Autopista Cali. Yumbo. Cali. Colombia	Energía	Deloitte	25,83%
Energía Empresarial de la Costa, S.A. E.S.P.	Carrera 55 N°72-109. Barranquilla. Colombia	Energía	Deloitte	32,80%
Energía Social de la Costa, S.A. E.S.P.	Carrera 55 N°72-109. Barranquilla. Colombia	Energía	Deloitte	32,85%
Energía y Servicios de Panamá, S.A.	Av. Federico Boyd, Edificio Scotia Bank. Panamá. Panamá	Energía	Deloitte	20,64%
First Independent Power (Kenya), Ltd.	CL Laxcon House Parklands. Nairobi. Kenia	Holding	KPMG	36,26%
Fuerza y Energía de Hermosillo, S.A. de C.V.	Bldv. Manuel Ávila Camacho-C.Lomas Chapultepec 88, 9° Miguel Hidalgo. México D.F. Mexico	Energía	Deloitte	40,47%
Fuerza y Energía de Naco Nogales, S.A. de C.V.	Bldv. Manuel Ávila Camacho-C.Lomas Chapultepec 88, 9° Miguel Hidalgo. México D.F. Mexico	Energía	Deloitte	40,47%
Fuerza y Energía de Norte Durango, S.A. de C.V.	Bldv. Manuel Ávila Camacho-C.Lomas Chapultepec 88, 9° Miguel Hidalgo. México D.F. Mexico	Energía	Deloitte	40,47%
Fuerza y Energía de Tuxpan, S.A. de C.V.	Bldv. Manuel Ávila Camacho-C.Lomas Chapultepec 88, 9° Miguel Hidalgo. México D.F. Mexico	Energía	Deloitte	40,47%
Generación Hermosillo, S.A. de C.V.	Bldv. Manuel Ávila Camacho-C.Lomas Chapultepec 88, 9° Miguel Hidalgo-México D.F.-Mexico	Holding	Deloitte	40,47%
Generación Naco Nogales, S.A. de C.V.	Bldv. Manuel Ávila Camacho-C.Lomas Chapultepec 88, 9° Miguel Hidalgo. México D.F. Mexico	Holding	Deloitte	40,47%
Generación Peninsular, S.L.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Energía	PricewaterhouseCoopers	40,47%
Generación Tuxpan, S.A. de C.V.	Bldv. Manuel Ávila Camacho-C.Lomas Chapultepec 88, 9° Miguel Hidalgo. México D.F. Mexico	Holding	Deloitte	40,47%
Generadora Palamara La Vega, S.A.	Avenida de Winston Churchill-Torre Acrópolis P.23, 1099 Santo Domingo. República Dominicana	Energía	Deloitte	40,47%
General de Edificios y Solares, S.L.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Inmobiliaria	Deloitte	40,47%
Hidro Ntra. Sª Soledad de Tendilla y Lupiana, S.L.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Energía	-	40,47%
Hotel de Naturaleza Tambre, S.L.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Servicios	-	40,47%
Iberáfrica Power, Ltd.	CL Laxcon House Parklands. Nairobi. Kenia	Energía	KPMG	29,00%
Inversiones Hermill, S.A.	CL Palmara Km 22 de la autopista Duarte Santo Domingo. República Dominicana	Inmobiliaria	Deloitte	40,47%
Kangra Coal (Proprietary), Ltd.	C/Albany Road 1, Parktown. Johannesburg. Sudáfrica	Minería	-	25,90%
Lignitos de Meirama, S.A.	C/Juana de la Vega, 2 3°. A Coruña	Minería	Deloitte	40,47%
Limeisa international Coal, B.V.	CL Strawinskylaan, 3105. Amsterdam. Países Bajos	Holding	Deloitte	40,47%
Limeisa International Coal South Africa (Proprietary), Ltd.	C/ Fricker Road 10, Illovo Boulevard. Johannesburg. Sudáfrica	Holding	Deloitte	40,47%
Operación y Mantenimiento Energy Costa Rica, S.A.	CL Central Hidráulica de La Joya (Jiménez) Tucumque. Cartago. Costa Rica	Servicios profesionales	Deloitte	40,47%
Operación y Mantenimiento Energy Dominicana, S.A.	C/Fantino Falco, 24. Santo Domingo. República Dominicana	Servicios profesionales	Deloitte	40,47%
Operación y Mantenimiento Energy, S.A.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Servicios profesionales	Deloitte	40,47%
Pizarras Mahide, S.L.	Ctra. Palazuelo-Cabañas, km 9. San Vicente de la Cabeza. Zamora	Minería	Canal, Iranzo & Asociados, S.R.L.	40,47%
Planificación e Inversión Estratégica, S.A.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Holding	-	24,78%
Redes Eléctricas de Centroamérica, S.A.	Calle 10 Avenida 14, Zona 14. Guatemala. Guatemala	Energía	Deloitte	40,47%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Retelele Electrică Municipiul Chisinau, S.A.	Str. Andrei Doga, 4. Chisinau. Moldova	Energía	KPMG	37,80%
Retelele Electrică de Distribuție Centru, S.A.	Str. Luceafarul, 13. Vatra. Moldova	Energía	KPMG	38,43%
Retelele Electrică de Distribuție Sud, S.A.	Str. Lenin, 56-Comrat. Gagauzia. Moldova	Energía	KPMG	38,57%
Rocagest, S.L.	C/ Juana de la Vega, 2 3º. A Coruña	Minería	Canal, Iranzo & Asociados, S.R.L.	40,47%
Saudi Soluziona Co. for Maintenance and operat, Ltd.	Str. Al-Makarona, Al-Manal Commercial Center, 4 Apart 8 Jeddah. Arabia Saudi	Ingeniería	AGN International	40,47%
Socoin Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.U.	Pº Club Deportivo La finca, Edificio 5, 1. Pozuelo de Alarcón. Madrid	Ingeniería	Deloitte	40,47%
Socoin México, S.A. de C.V.	Bldv. Manuel Ávila Camacho-C.Lomas Chapultepec 88, 9º México D.F. Mexico	Ingeniería	Deloitte	40,47%
Socoin, S.A. (Panamá)	Av. Diógenes de la Rosa, Albrock Edif. 807. Panamá. Panamá	Servicios profesionales	Deloitte	40,47%
Socoinve, C.A. (Venezuela)	Av. Fco. Miranda, Ed. Sede General, La Castellana Of. 11 Caracas. Venezuela	Servicios profesionales	Deloitte	40,47%
Soluziona, S.A. (Bolivia)	Cl. Colombia, 0-655. Cochabamba. Bolivia	Servicios profesionales	Deloitte	40,47%
Soluziona Technical Services, Llc.	1 Abo el Maaly St, El Agoza. Giza. Egipto	Servicios profesionales	Deloitte	40,47%
U.F. Generadora Torito, S.A.	Cl. San Pedro de Higuero 200 Sur 100 Oeste San José. Costa Rica	Energía	Deloitte	26,31%
Ufacex UK Holdings, Ltd.	Cl. Royex House, Aldermanbury Sq. London. Reino Unido	Financiera	KPMG	40,47%
Unión Fenosa Centro de Tesorería, S.L.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Servicios	-	40,47%
Unión Fenosa Colombia, S.A.	Cl. Edificio Bancafé Carrera 7ª N.71-21 Torre B 10-21 Bogotá. Colombia	Holding	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Comercial, S.L.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Comercial	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Distribución Colombia, B.V.	Cl. Schouburgplein 30-34. Rotterdam. Países Bajos	Holding	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Distribución, S.A.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Energía	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Emisiones, S.A.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Financiera	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Energías Renovables México, S.A. de C.V.	Bldv. Manuel Ávila Camacho-C.Lomas Chapultepec 88, 9º Miguel Hidalgo. México D.F. Mexico	Energía	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Finance, Bv.	Cl. Schouburgplein 30-34. Rotterdam. Países Bajos	Financiera	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Financiación, S.A.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Financiera	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Financial Services USA, Llc.	Cl. Orange Street 1209, County of New Castle Wilmington. Estados Unidos	Financiera	KPMG	40,47%
Unión Fenosa Generación México S.A. de C.V.	Bldv. Manuel Ávila Camacho-C.Lomas Chapultepec 88, 9º Miguel Hidalgo. México D.F. Mexico	Servicios	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Generación, S.A.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Energía	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Generadora La Joya, S.A.	Cl.100N-1750 B.Interfin, Rohmoser, Pavas. San José. Costa Rica	Energía	Deloitte	26,31%
Unión Fenosa Internacional, S.A.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Holding	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Metra, S.L.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Servicios	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa México, B.V.	Cl. Schouburgplein 30-34 Rotterdam. Países Bajos	Holding	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Operación México, S.A. de C.V.	Bldv. Manuel Ávila Camacho-C.Lomas Chapultepec 88, 9º Miguel Hidalgo. México D.F. Mexico	Servicios profesionales	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Preferentes, S.A.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Financiera	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.L.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Telecomunicaciones	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Redes Telecomunicación, S.A. (Colombia)	Cra. 55 N°72-109 Edif. Centro Ejecutivo II, 6º Barranquilla. Colombia	Telecomunicaciones	Deloitte	38,09%
Unión Fenosa Redes Telecomunicación, S.A. (Guatemala)	Cl.18 Calle 5-56 Zona 10, Edif. Unicentro 8. Guatemala. Guatemala	Telecomunicaciones	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Redes Telecomunicación, S.A. (Nicaragua)	Cl. Edificio Bac, 7-Managua-Nicaragua	Telecomunicaciones	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Redes Telecomunicación, S.A. (Panamá)	Urb. Obarrio. Edif. Victoria Plaza, 1-Panamá-Panamá	Telecomunicaciones	Deloitte	36,50%
Unión Fenosa, S.A.	Avenida de San Luis, 77- Madrid-España	Energía	Deloitte	40,47%
Unión Fenosa Univer, S.A.	Avenida de San Luis, 77- Madrid-España	Holding	-	40,47%
Zemer Energía, S.A de C.V	Bldv. Os Virreyes-Col. Lomas de Chapultepec, 935 Miguel Hidalgo-México D.F.-México	Energía	Deloitte	20,23%

Anexo II

Negocios conjuntos

Sociedad	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de euros)
CONSTRUCCIÓN						
ACS Sacyr Chile, S.A.	Santiago de Chile. Chile	Construcción	Ernst & Young	50,00%	Proporcional	-
Concesionaria Hospital Son Dureta, S.A.	Pz. Es Forti 4 1º A. Palma de Mallorca. Islas Baleares	Concesión	-	48,00%	Proporcional	-
Constructora Norte Sur, S.A.	Panamericana Norte nº 5364 Cochail. Santiago de Chile	Construcción	Ernst & Young	48,00%	Proporcional	40.824
Draga, S.A.	Crta. de la Comella, 11, Edif. Cierco AD500. Andorra	Construcción	-	50,00%	Proporcional	4.403
Dragados Fomento Canadá, S.A.L.	Queen Street, 570 Fredericton NB. Canadá	Construcción	-	50,00%	Proporcional	3.279
Dragasa Pirinenca, S.L.	Crta. de la Comella, 11, Edif. Cierco AD500. Andorra	Construcción	-	50,00%	Proporcional	-
Dravo, S.A.	Plaza de Castilla, 3 5º Cll. Madrid	Construcción	Ernst & Young	50,00%	Proporcional	41.435
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L.	C/ Marcelo Spínola, 42. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	-
Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	C/ Príncipe de Vergara, 135. Madrid	Concesión de explotación y mantenimiento de la M-30	Deloitte	50,00%	Proporcional	35.818
Gaviel, S.A.	Paseo de Gracia, 29. Barcelona	Promoción Inmobiliaria	Deloitte	50,00%	Proporcional	-
Nisa Gav., S.A.	Paseo de Gracia, 29. Barcelona	Promoción Inmobiliaria	-	50,00%	Proporcional	-
SERVICIOS INDUSTRIALES						
Consorcio Api Genesis	Bolivia	Construcción	-	75,00%	Proporcional	-
Dinsa Eléctricas y Cymi, S.A. de CV	C/ Juan Racine 116 6º. 11510 México D.F.	Instalaciones eléctricas	Deloitte	59,97%	Proporcional	-
Dragados Offshore SLP, S.A. de CV	C/ Juan Racine N 112, Piso 6, Col. Los Morales. 11510 Mexico D.F.	Fabricación estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.49,97%		Proporcional	(14)
Hospec, S.A.	Tamer Bldg., Sin El Deirut. Lebano	Improtacion/ Exportacion	-	49,97%	Proporcional	-
Incro, S.A.	Serrano, 27. Madrid 28016	Ingeniería	-	47,97%	Proporcional	5.281
Montrasa Maessa Asturias, S.L.	Calle Camara, 54 1º dcha. 33402 Aviles. Asturias	Mantenimientos	-	50,00%	Proporcional	28.634
Operadora del Pacifico, S.A.	Chile	Construcción	-	50,00%	Proporcional	4.971
Visadrag Gas, Ltda.	Av. Gago Coutinho, 147. 1700-029 Lisboa	Promoción comercial, construcción y mantenimiento de gasoductos, comercialización equipos de la industria del gas	-	49,97%	Proporcional	-
SERVICIOS						
Comp. Sudamericana de Vapores Agencia Marítima, S.L.	Ci Atlantic, 112-120. 08040 Barcelona		-	50,00%	Proporcional	7.181
Conterail, S.A.	Avda. Europa, s/n. Coslada. Madrid	Transporte combinado	Auren Centro Consultores y Auditores, S.A.	50,00%	Proporcional	4.218
Cotransa, S.A.	Lg Muelle Dársena Sur, Edif. Autoterminal 08039 Barcelona	Actividades complementarias y auxiliares del transporte	Deloitte	50,00%	Proporcional	24.149
Demarco, S.A.	Alcalde Guzmán, 18. Quilicura. Chile	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Gran Thorntom	50,00%	Proporcional	16.578
Desarrollo de Espacios Portuarios, S.A.	Muelle Dársena Sur. Ed. Autoterminal 08039 Barcelona	Logística del automóvil	-	22,36%	Proporcional	829
Desarrollo y Gestión De Residuos, S.A. (Degersa)	Avda. Barón de Carcer, 37. Valencia	Sociedad constituida para la privatización de Girsá	-	40,00%	Proporcional	-
Elite Spain Logistics, S.L.	Av Ports d'Europa, 100. 08040 Barcelona	Consultoría sobre transporte de mercancías	-	49,00%	Proporcional	8.294
Empresa Mixta de Limpieza, S.A.	Av. Logroño II 10. 24001 León	Limpieza interiores	-	49,00%	Proporcional	5.073
Empresa Municipal de Aguas del Ferrol, S.A.	C/ Praza da Ilustracion 5-6 Baixo. Ferrol	Gestión integral de agua	-	49,00%	Proporcional	5.351
Erhardt Mediterráneo, S.L.	Pl del Rey /Ed. Real, 8-2º. 30205 Cartagena. Murcia	Estibadores y consignataria de buques	-	50,00%	Proporcional	4.081
Esteritex, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastian de los Reyes. Madrid	Tratamiento de residuos hospitalarios	-	50,00%	Proporcional	-
Euroshipping Europe B.V.	Ci Leerloolestraat, 135 3194AB Hoogvliet Rotterdam. Holanda	Sociedad patrimonial	-	50,00%	Proporcional	-
Gestión Medioambiental de L'Anoa, S.L.	C/ Viriato, 47. 08000 Barcelona	Inactiva	-	50,00%	Proporcional	-
Hércules International Towing Services, S.A.	Lg Moll Evarist Fernández, 28. Edif. Remolcadores 08039 Barcelona	Servicios de remolcado de buques	-	36,14%	Proporcional	-

Sociedad	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de euros)
Indira Container Terminal Private Limited	Gammon House- Veer Savarkar Marg. Prabhadevi. Mumbai 400038. India	Construcción y explotación de terminal de contenedores	-	50,00%	Proporcional	-
KDM, S.A.	Alcalde Guzmán, 18. Quilicura. Chile	Planta de transferencia y gestión de vertederos	Gran Thornton	50,00%	Proporcional	24.162
Lager Logistics, S.L.	C/ Peña Prieta, s/n. 39011 Santander	Consignación, estiba, recepción y depósito de mercancías	-	28,85%	Proporcional	58
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 42 -8º Dcha. Madrid	Serv. integrales en aeropuertos	Deloitte	26,01%	Proporcional	60.868
Resiges - Gestao de Residuos Hospitalares, Lda.	C/ Campo Grande, nº 35 - 7º B e C. 1700-087 Lisboa. Portugal	Recogida y tratamiento de residuos sanitarios	-	50,00%	Proporcional	-
Sadoport-Terminal Marítimo do Sado, S.A.	Terminal Multiusos do porto de Setúbal. Portugal	Operador Portuario	-	45,00%	Proporcional	2.033
Sala, S.A. Esp	Avda. Canal Bogotá, 7N-114 Zona Industrial; Dpto. Norte de Santander. Cúcuta. Colombia	Limpieza viaria	Jaime Ramirez Tellez	50,00%	Proporcional	28.328
Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L.	Cañada Real de las Merinas, s/n Cº de los Aceiteros, 101	Tratamiento de residuos inertes	BDO Audiberia	41,98%	Proporcional	20.780
Servicios Urbanos e Medio Ambiente, S.A.	Avda. Julio Dinis, 2. Lisboa. Portugal	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	Deloitte	38,50%	Proporcional	70.501
Sistemas de Reducción, S.A.	Pasaje Vicent Marri, 13. Barcelona	Tratamiento térmico de residuos	-	40,00%	Proporcional	-
SLPP-Serviços Logísticos de Portos Portugueses, S.A.	Rua Mario Dionisio nº2 Linda-a-Velha Oeiras. Portugal	Operador Portuario	-	50,00%	Proporcional	-
Starco, S.A.	Alcalde Guzmán, 18. Quilicura. Chile	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y gestión de vertederos	Gran Thornton	50,00%	Proporcional	9.816
Técnicas Medioambientales del Golfo, S.A. de C.V.	Mier y Teran No. 260 4to piso en Cd Victoria Tamaulipas. México	RSU, construcciones medioambientales, residuos hospitalares, residuos industriales, tratamiento de aguas	Mancera, SC. Ernst & Young	50,00%	Proporcional	2.752
Terminal Marítima de Cartagena, S.L.	Pl del Rey /Ed. Real, 8-2º. 30205 Cartagena. Murcia	Carga, descarga y manipulación de mercancías	-	50,00%	Proporcional	2.452
TESC - Terminal Santa Catarina, S.A.	Avda. Engenheiro Leite Ribeiro nº 99. San Francisco do Sul. Brasil	Terminal de contenedores	-	50,00%	Proporcional	7.806
Valdemingomez 2000, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastian de los Reyes. Madrid	Desgasificación Valdemingómez	Deloitte	33,59%	Proporcional	7.605
Vertedero Las Mulas, S.L.	Camino de Las Mulas, s/n. 28945 Fuenlabrada. Madrid	Tratamiento de residuos	-	50,00%	Proporcional	1.808
WRC Operadores Portuarios, Ltda.	Rue Marechal Deodoro, 156 sala A. San Francisco do Sul. Brasil	Sociedad estibadora	-	50,00%	Proporcional	23.828
Zenit, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 42 - 8º Dcha. Madrid	Serv. integrales en aeropuertos	-	51,00%	Proporcional	-
Zoreda Internacional, S.A.	C/ Rodríguez San Pedro, 5. Gijón	Búsqueda de negocio medioambiental en Centroamérica y Sudamérica	-	40,00%	Proporcional	-
CONCESIONES						
Infraestructure Concessions South Africa, Ltd.	24 Sunninghill Office Park, Petter Road Sunninghill. 2157 Sudáfrica	Holding	Deloitte	50,00%	Proporcional	-
Tag Red, S.A.	Avda/ Alonso de Córdova nº 5151 Oficina 501 Las Condes. Santiago de Chile	Autopistas	Abogados de Guerrero Olivos	50,00%	Proporcional	-
ENERGÍA						
Alliance, S.A.	Ctra. Edif. Bac, Km 4 a Masaya-Apdo. LM-249, 7º Managua. Nicaragua	Telecomunicaciones	Deloitte	20,19%	Proporcional	-
Barras Eléctricas Galaico Asturianas, S.A.	C/ Cidade de Viveiro, 4 1º. Lugo.	Energía	KPMG	18,19%	Proporcional	-
Barras Eléctricas Generación, S.L.	C/ Cidade de Viveiro, 4 1º. Lugo.	Energía	KPMG	18,21%	Proporcional	-
Centrales Nucleares Almaraz-Trillo, A.I.E.	Av. Manoterias, 46 BIS 5º. Madrid.	Energía	Deloitte	7,82%	Proporcional	-
Eléctrica Conquense, S.A.	C/ Parque de San Julián, 5. Cuenca	Energía	Ernst & Young	18,78%	Proporcional	-
Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.	C/ Magallanes, 3. Madrid	Servicios profesionales	Ernst & Young	16,66%	Proporcional	-
Nueva Generadora del Sur, S.A.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Energía	Deloitte	20,23%	Proporcional	-
R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A.	C/ Real, 85-87. A Coruña	Telecomunicaciones	Deloitte	14,62%	Proporcional	-
Subgrupo Enel Unión Fenosa Renovables (Eufes)	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Energía	KPMG	-	Proporcional	-
Subgrupo Unión Fenosa GAS	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Gas	Deloitte	-	Proporcional	-
Toledo PV A.E.I.E.	Avenida de San Luis, 77. Madrid	Energía	Stemper Auditores, S.L	13,49%	Proporcional	-

UTE / AIE	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de euros)
CONSTRUCCIÓN						
AVE LALIN	Avda. Finisterre, 25. A Coruña	Construcción	-	100,00%	Proporcional	33.882
Ave Ulla	C/ Wenceslao Fernández Flórez, 1. A Coruña	Construcción	-	100,00%	Proporcional	13.642
Aeie Túnel del Perthus	Avda. Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	59,00%	Proporcional	103.230
Palacio de las Artes	C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	50,00%	Proporcional	34.727
Guadarrama IV	Tr/ del Fielato, 2. Segovia	Construcción	-	33,33%	Proporcional	52.292
Yesa, UTE	C/ Rene Petit, 25. Yesa	Construcción	-	33,33%	Proporcional	10.264
Guadarrama III	Tr/ del Fielato, 2. Segovia	Construcción	-	33,33%	Proporcional	41.340
Gorg Linea-9	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	43,50%	Proporcional	50.531
El Prado	Avda. Pio XII, 102. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	21.373
Hospital San Pedro, UTE	C/ Gran Vía Juan Carlos I, 73. Logroño	Construcción	-	49,50%	Proporcional	31.303
Eaco	C/ Gran Vía Diego Lopez de Haro, 81. Bilbao	Construcción	-	32,50%	Proporcional	12.147
Novo Hospital Xeral de Lugo	C/ Salvador Moreno, 44. Pontevedra	Construcción	-	50,00%	Proporcional	24.130
Túneles Pajares 2	Avda. Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes	Construcción	-	84,00%	Proporcional	108.772
L-9 Estaciones	C/ Aragón, 390. Barcelona	Construcción	-	66,00%	Proporcional	13.625
Nuevo Hospital La Fe, U.T.E.	C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	70,00%	Proporcional	22.049
Terminal Aeropuerto	C/ Aragón, 390. Barcelona	Construcción	-	70,00%	Proporcional	37.946
Ciudad de las Comunicaciones, UTE	Avda. Pio XII, 102. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	22.013
Construcción Autopista Vitoria-Eibar	C/ Portal de Castilla, 46. Vitoria-Gasteiz	Construcción	-	45,00%	Proporcional	24.509
Muelle y Expanada Exterior Al Dique 2F	Avda. Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes	Construcción	-	50,00%	Proporcional	19.883
Autovía Mediterráneo: Nerja, Almuñécar	Avda. Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes	Construcción	-	75,00%	Proporcional	12.968
Metro de Sevilla	Avda. San Francisco Javier, 15. Sevilla	Construcción	-	42,04%	Proporcional	165.137
Túnel Atocha-Nuevos Ministerios	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 52. Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	34.300
L-9 Llobregat Fira	Avda. Diagonal, 42.7 Barcelona	Construcción	-	28,70%	Proporcional	34.967
L-9 Viaducte Zona Franca	C/ Aragón, 390. Barcelona	Construcción	-	27,00%	Proporcional	33.145
Linea 3 Canyelles-Trinitat	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	80,00%	Proporcional	24.787
Conexiones Est. y Vías El Cañaveral	C/ Alcalá, 73. Madrid	Construcción	-	33,33%	Proporcional	16.076
Aeie Vfp Eiffage Tp-Dragados	Avda. Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	50,00%	Proporcional	24.500
Dique Sur Tramos I y II	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	34,00%	Proporcional	30.910
Dic Sud Tram Tres	Avda. Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	27,00%	Proporcional	35.531
Túnel Guadarrama Sur, UTE	Avda. Europa, 18. Alcobendas	Construcción	-	34,46%	Proporcional	154.428
Construcció Can Brians-2	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	75,00%	Proporcional	28.199
M-30 Túnel Sur	Avda. Tenerife, 4. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	145.933
Torre 1	C/ Maldonado, 50. Madrid	Construcción	-	40,00%	Proporcional	29.702
Clinica Quiron Barcelona	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	100,00%	Proporcional	25.758
Minerales	Avda. Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes	Construcción	-	100,00%	Proporcional	12.772
Centro Acuático	Avda. Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes	Construcción	-	80,00%	Proporcional	11.796
Terminal Aeropuerto La Palma	C/ Puerta Canseco, 49. Santa Cruz de Tenerife	Construcción	-	70,00%	Proporcional	15.429
Langosteira	Avda. Finisterre, 25. A Coruña	Construcción	-	55,00%	Proporcional	37.791
Dique Torres	C/ Santa Susana, 27. Oviedo	Construcción	-	38,00%	Proporcional	203.804
Túnel Dos Valires	Cr/ Els Cortals, Edif. Veronica. Andorra	Construcción	-	45,00%	Proporcional	30.825
Sants	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	100,00%	Proporcional	36.782
Ecociudad Valdespartera Zaragoza	C/ Capitán Portolés, 1. Zaragoza	Construcción	-	70,00%	Proporcional	11.831
Centro Penitenciario El Puerto III	Avda. Republica de Argentina, 24. Sevilla	Construcción	-	80,00%	Proporcional	12.418
Metro Quart - Manises	C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	40,00%	Proporcional	10.838

UTE / AIE	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de euros)
Hospital Majadahonda Construcción	Avda. Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes	Construcción	-	55,00%	Proporcional	111.300
Brion	C/ Wenceslao Fernández Florez, 1. A Coruña	Construcción	-	70,00%	Proporcional	39.640
Urbanización Ensanche Sur Alcorcón	Avda. Tenerife 4, 6 . San Sebastián de los Reyes	Construcción	-	70,00%	Proporcional	27.726
Plaza Castilla	C/ Estebanez Calderón, 3. Madrid	Construcción	-	75,00%	Proporcional	66.866
Estanque de Tormentas Arroyofresno	Avda. Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes	Construcción	-	100,00%	Proporcional	37.388
Soterram. Basurto UTE Tecsa-Necso	Pz/ Sagrado Corazón, 2. Bilbao	Construcción	-	50,00%	Proporcional	13.050
Dique de Abrigo	Avda. Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes	Construcción	-	50,00%	Proporcional	75.165
Transversales Pto. Valencia	C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	67,00%	Proporcional	20.210
Laurena	Ps/ Errotaburu, 1. Donostia. San Sebastián	Construcción	-	40,00%	Proporcional	39.833
Villajoyosa-Benidorm Tram	C/ Periodista José Ombuena, 5-2º. Valencia	Construcción	-	60,00%	Proporcional	15.398
Ponts-Oliola	C/ Aragón, 390. Barcelona	Construcción	-	67,00%	Proporcional	15.781
Acceso Norte, UTE	C/ Capitán Portoles, 1. Zaragoza	Construcción	-	70,00%	Proporcional	23.364
Vía Chamartín	C/ Padre Damián, 41. Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	47.754
Edificios 6-7-8 Wtc, UTE	Avda. Josep Tarradellas, 123. Barcelona	Construcción	-	36,00%	Proporcional	46.663
Estacion Sants Fase 2	C/ Via Layetana, 33. Barcelona	Construcción	-	100,00%	Proporcional	78.939
Martorell Olesa	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	80,00%	Proporcional	10.665
Equipación Canal	Avda. Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes	Construcción	-	30,00%	Proporcional	10.732
Reus-Alcover	C/ Aragón, 390. Barcelona	Construcción	-	85,00%	Proporcional	24.521
Complejo Ferroviario Plaza, UTE	C/ Capitán Portoles, 1. Zaragoza	Construcción	-	78,00%	Proporcional	75.569
U.E. 2 Arroyo del Fresno	C/ Acanto, 22. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	17.978
Centro Control M-30	C/ Sepúlveda, 6. Alcobendas	Construcción	-	20,00%	Proporcional	26.653
Autovía Valladolid-Cuellar, UTE	Pz/ Juan de Austria, 2. Valladolid	Construcción	-	66,66%	Proporcional	34.880
Hospital de Sant Pau	C/ Gran Vía de las Cortes Catalanes, 670. Barcelona	Construcción	-	75,00%	Proporcional	21.257
Isla Verde, UTE	Avda. Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes	Construcción	-	35,00%	Proporcional	76.610
Penitenciaria	C/ Orense, 11. Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	46.479
Hacienda Sant Jordi, UTE	Pz/ Legión Española, 12. Valencia	Construcción	-	60,00%	Proporcional	12.957
Waterford Joint Venture	C/ M1 Southern Link Interbridge. Irlanda	Construcción	-	100,00%	Proporcional	41.554
Pabellón Puente UTE Dragados, S.A. y Urssa	C/ Capitán Portoles, 1. Zaragoza	Construcción	-	90,00%	Proporcional	24.852
Desaladora Barcelona	Avda. Diagonal, 211. Barcelona	Construcción	-	28,20%	Proporcional	10.230
Centro Ballonti	C/ Gran Vía, 53. Bilbao	Construcción	-	50,00%	Proporcional	20.176
Hospital Bellvitge	C/ Aragón, 390. Barcelona	Construcción	-	100,00%	Proporcional	14.807
Ronda Norte Valencia Fase II	C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	70,00%	Proporcional	13.119
Abdalajis Este	Avda. de Tenerife, 4. San Sebastián de los Reyes	Construcción	-	80,00%	Proporcional	22.767
Aeie Vías-Tecsa-Wittfeld	C/ Orense, 11. Madrid	Construcción	-	75,00%	Proporcional	28.449
Autovía Navarrete, UTE	C/ Orense, 11. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	11.485
Vías-Gea	Avda. Luis de Morales, 32 Edif Forum. Sevilla	Construcción	-	60,00%	Proporcional	15.098
Príncipe Pío U.T.E.	C/ Orense, 11. Madrid	Construcción	-	85,00%	Proporcional	20.267
Ave Buñol-Cheste, UTE	C/ Orense, 11. Madrid	Construcción	-	67,00%	Proporcional	25.234
Parking Gran Vía	C/ Hermanos Moroy, 8. Logroño	Construcción	-	33,00%	Proporcional	11.254
Duplicación de la Carretera M-501 U.T.E.	C/ Orense, 11. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	13.173
Cella, UTE	C/ Orense, 11. Madrid	Construcción	-	60,00%	Proporcional	20.985
Alcazar, UTE	C/ Orense, 11. Madrid	Construcción	-	20,00%	Proporcional	10.441
Yonkers-Dragados: I-287	969-Midland Avenue /Yonkers, Ny 10704	Construcción	-	50,00%	Proporcional	26.369
Yonkers-Dragados: Croton Falls	969-Midland Avenue /Yonkers, Ny 10704	Construcción	-	50,00%	Proporcional	14.773
Dragados-Judlau: East Side Access	26-15 Ulmer Street / College Point, Ny 11354	Construcción	-	70,00%	Proporcional	50.349

UTE / AIE	Domicilio completo	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios (Miles de euros)
SERVICIOS INDUSTRIALES						
Cc Lares-Ace	Tagus Space Rua Rui Teles Palhinha 4 Leiao 2740 Porto Salvo Oeiras-Portugal	Central Térmica	-	87,20%	Proporcional	33.238
UTE C.T. Andasol 1	Cardenal Marcelo Spínola, 10. Madrid 28016	Central Térmica	-	80,00%	Proporcional	160.226
UTE Ifp Cobra-Forum Francia	Cardenal Marcelo Spínola, 10. Madrid 28016	Red Ferrocarriles	-	50,00%	Proporcional	26.706
UTE Desaladora Beni Saf Const.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. Madrid 28016	Construcción desaladora de aguas	-	100,00%	Proporcional	11.897
UTE Libia-Lineas	Cardenal Marcelo Spínola, 10. Madrid 28016	Línea de alta tensión e instalación de fibra óptica	-	50,00%	Proporcional	23.794
UTE Libia-Subestaciones	Cardenal Marcelo Spínola, 10. Madrid 28016	Subestación Eléctrica	-	50,00%	Proporcional	104.028
UTE Madrid Hospital Puerta de Hierro	Cardenal Marcelo Spínola, 10. Madrid 28016	Instalaciones de climatización y extinción de incendios	-	50,00%	Proporcional	22.354
UTE C.T. Andasol Dos	Cardenal Marcelo Spínola, 10. Madrid 28016	Central Térmica	-	80,00%	Proporcional	118.798
UTE C.T. Extresol-1	Cardenal Marcelo Spínola, 10. Madrid 28016	Central Térmica	-	80,00%	Proporcional	40.170
UTE Regasagunto	Cardenal Marcelo Spínola, 10. Madrid 28016	Proyecto "Llave en Mano"	-	60,00%	Proporcional	71.423
UTE Transmerida	C/ Sepúlveda 6. 28108 Alcobendas. Madrid	Trolebuses	Deloitte	6,38%	Proporcional	0
UTE Gilgel Gibe II	C/ Teide 4. 28703 S. Sebastián de los Reyes. Madrid	Subestación	-	47,82%	Proporcional	16.922
UTE Sate	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid	Aeropuerto de Barajas	-	33,33%	Proporcional	14.199
UTE Espelsacymi Boca Norte	C/ Teide 4. 28703 S. Sebastián de los Reyes. Madrid	Instalaciones Eléctricas Tunel	-	50,00%	Proporcional	13.452
UTE Solar Enersol Toledo	C/ Teide 4. 28703 S. Sebastián de los Reyes. Madrid	Parque Fotovoltaico	-	50,00%	Proporcional	51.756
UTE Mecánicas	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Instalaciones Mecánicas H. Puerta Hierro	-	40,00%	Proporcional	18.629
Aie Edar Cádiz - San Fernando	Crta. N-IV, km. 683. 11100 San Fernando. Cadiz	Depuración Aguas Residuales	Deloitte	43,90%	Equivalencia	4.541
UTE Vinci-Etralux-API (UTE Vea)	C/ Orense, 68, 2ª planta. Madrid	Parkímetros (O.R.A.)	-	20,00%	Equivalencia	11.243
UTE Sate	C/ Sepúlveda, 6	Construcción	-	33,33%	Proporcional	14.199
UTE Centro de Control M-30	C/ Sepúlveda, 6	Construcción Centro Control de M-30	-	80,00%	Proporcional	26.653
UTE Nudo Puente del Rey	C/ Sepúlveda, 6	Instalación eléctrica de soterramiento nudo Puente del Rey	-	45,00%	Proporcional	10.260
UTE Transmerida	C/ Sepúlveda, 6	Trolebús en Mérida (Venezuela)	Deloitte	12,99%	Proporcional	22.733
UTE Sate	C/ Sepúlveda, 6	Construcción y pruebas de la parte electromecánica del sate	-	33,33%	Proporcional	14.199
UTE Aitren	Avda. del Brasil, 6. 28020 Madrid	Instalaciones Eléctricas	-	40,00%	Proporcional	21.231
UTE Semad	Pº Castellana, 247. 28047 Madrid	Instalaciones Eléctricas	-	20,00%	Proporcional	28.445
MEDIO AMBIENTE Y LOGÍSTICA						
UTE Clecet (Clece)	C/ Orense, 6, 1º. 28020 Madrid	Limpieza Interiores	-	100,00%	Proporcional	33.883
Publimedia Fuentes Tabares A. Canarias	Fernando Rey, 3. Pozuelo de Alarcón. Madrid	Publicidad	-	70,00%	Proporcional	3.891
Jodecaux España, S.L. y Publimedia S. Pub. S.L.	Av. de Aragón, 328. Madrid	Publicidad	-	30,00%	Proporcional	6.771
UTE Legio	C/ Valle de Portugal, s/n. San Román de la Vega León	Tratamiento RSU	-	50,00%	Proporcional	12.985
UTE La Paloma	Crta. de Valencia km. 14, Valdemingomez. Madrid	Tratamiento RSU	-	62,00%	Proporcional	10.429
UTE Urbapi	C/ Castrobarro, 10. Madrid	Servicios Urbanos	-	85,00%	Proporcional	11.786
UTE Biometanización Paloma	Crta. de Valencia km. 14, Valdemingomez. Madrid	Tratamiento RSU	-	59,00%	Proporcional	15.025
UTE Monegros Depura	Plaza Antonio Beltrán Martínez, 1. Zaragoza	Tratamiento RSU	-	51,00%	Proporcional	10.387
UTE Ecoparc	C/ Viriato, 47, 2º. Barcelona	Tratamiento RSU	-	55,00%	Proporcional	30.372
UTE Vertresa - FCC (Tenerife)	C/ Albasanz, 16. Madrid	Tratamiento RSU	-	90,00%	Proporcional	13.761
UTE Vertresa - RWE - Senda (Dehesas)	C/ Albasanz, 16. Madrid	Tratamiento RSU	Deloitte	100,00%	Proporcional	24.654
ENERGIA						
Centrales Nucleares Almaraz/Trillo A.I.E.	Avda. Manóteras. Madrid	Energía	Deloitte	19,33%	Proporcional	117.584

Anexo III Empresas asociadas

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Datos de la entidad participada (100%) (Miles de euros)				
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (*)	Cifra de Negocios	Resultado Ejercicio
DOMINANTE									
Abertis Infraestructuras, S.A.	Avinguda del Parc Logistic 12-20. 08040 Barcelona	Concesiones	Pricewaterhouse Coopers	24,83%	20.827.511	16.936.646	3.890.865	3.539.607	682.180
Hochtief Aktiengesellschaft	Essen. Alemania	Construcción y Concesiones	Deloitte	25,08%	10.656.937	8.359.217	2.297.720	16.451.752	140.696
CONSTRUCCIÓN									
Central Greece Motorway Concession, S.A.	1ST Km of the National Road Lamia Athens 35100 Lamia . Grecia	Concesión	-	33,33%	5.000	-	5.000	-	-
Cleon, S.A.	C/ Villanueva, 2. Madrid	Inmobiliaria	-	25,00%	118.809	17.994	100.815	-	(370)
Gestión Marina Deportiva, S.A.	Avda. de Tenerife 4-6 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Concesión	-	33,33%	514	2	512	-	10
Juluna, S.A.	C/ Sami, 3. Valencia	Inmobiliaria	-	30,00%	769	10	759	-	(3)
Supercor Orense, S.A.	C/ Benito Blanco Rajoy, 9. La Coruña	Construcción	-	35,00%	4	-	4	-	-
SERVICIOS INDUSTRIALES									
C.I.E.R., S.L.		Generación electricidad	-	50,00%	-	-	-	-	-
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	Rue Marechal Camera,160 Rio de Janeiro. Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	Ernst & Young	33,00%	79.597	50.841	28.756	16.723	6.660
Concesionaria Li Triángulo, S.A.	Rua Marechal Camera 160. Rio de Janeiro. Brasil	Transporte de Energía	-	33,33%	25.378	25.378	-	-	-
Consorcio de Telecomunicaciones Avanzadas, S.A.	Av Juan Carlos I, 59-6, Espinardo. Murcia	Telecomunicaciones	-	10,52%	4.308	2.094	2.214	2.392	862
Corporación Ygnus Air, S.A.	C/ Aguetón, 7. 28042 Madrid	Transporte aéreo	Deloitte	40,00%	54.610	41.065	13.545	97.842	3.597
Depuradoras del Bajo Aragón, S.A.	Paraiso 3. Cuarte de Huerv. Zaragoza 50410	Depuración de aguas	-	45,00%	3.810	-	3.810	-	-
Desarrollos Energéticos Asturianos, S.L.	Pol. Industrial Las Merindades calle B s/n Villarcayo. Burgos 09550	Generación electricidad	-	50,00%	482	-	482	-	(7)
Dora 2002, S.A.	C/ Monte Esquinza, 34. 28010 Madrid	Tenencia de bienes	-	45,39%	287	287	-	-	-
Eledcley de Castilla La Mancha, S.A.	Maudes, 51. Madrid 28003	Generación electricidad	-	42,00%	69.861	66.060	3.801	8.942	1.074
Electra de Montanchez, S.A.	C/ Periodista Sánchez Asensio, 1. Cáceres	Generación electricidad	-	40,00%	437	12	425	-	(53)
Energías Alternativas Eólicas, S.L.	Gran Vía Juan Carlos I, 9. 26002 Ríojá	Generación electricidad	-	37,50%	33.438	26.590	6.848	7.170	2.423
Energías Renovables de Ricobayo, S.A.	Romero Girón, 4. Madrid 28036	Generación electricidad	-	50,00%	1.956	1.494	462	-	(41)
Eolicaman, S.A.	Rio Ventalarma, 4. Toledo 45007	Generación electricidad	Ernst & Young	40,00%	4.425	46	4.379	-	(155)
Expansion Transmissao de Energia Eléctrica, S.A.	Marechal Camera,160 Rio de Janeiro. Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	Ernst & Young	25,00%	142.025	100.497	41.528	39.594	15.298
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	Príncipe de Vergara. 28006 Madrid	Generación electricidad	-	25,00%	21.692	13.775	7.917	6.547	2.408
Itumbiara Transmissora de Energia, Ltda.	Marechal Camera,160 Rio de Janeiro. Brasil 20020	Transporte de energía	Ernst & Young	33,33%	342.877	197.349	145.528	42.065	4.738
Loma del Capón, S.L.	Loja, 8. Albolote. Granada 18220	Generación electricidad	-	50,00%	970	857	113	-	(9)
Nordeste Transmissora de Energia, Ltda.	Av. Marechal Camera 160 sala 1833 y 1834 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	Concesión eléctrica	AGN Cananim	49,99%	153.287	86.651	66.636	29.828	10.686
Parque Eólico Región de Murcia, S.A.	Central, 12. 30007 Murcia	Generación electricidad	-	20,00%	114	6	108	-	(14)
Porto Primavera, Ltda.	Marechal Camera, 160 Rio de Janeiro. Brasil 20020	Transporte de energía	Ernst & Young	33,33%	152.366	76.630	75.736	18.461	2.382
Red Eléctrica del Sur, S.A.	Juan de la Fuente, 453 Miraflores. Lima. Perú	Transporte de energía	Pricewaterhouse Coopers	23,75%	70.247	46.378	23.869	11.766	2.713
Sdad. Gral. de Recursos Energéticos, S.A.	Paseo de la Castellana, 95. Madrid 28046	Generación electricidad	-	24,90%	-	-	-	-	-
Serra da Mesa Transmissora de Energia, Ltda.	Marechal Camera,160. Rio de Janeiro. Brasil 20020	Transporte de energía	-	33,33%	369.479	284.484	84.995	-	-

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Datos de la entidad participada (100%) (Miles de euros)				
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (*)	Cifra de Negocios	Resultado Ejercicio
Serra do Moncoso Cambas, S.L.	Rua da Constitucion, 30 Culleredo. La Coruña 15189	Generación electricidad	-	45,00%	-	-	-	-	-
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire, S.L.	C/ Loja, 8 Local 26. Albolote. Granada	Construc. y explotación de instalaciones eléctricas de interconexión a la red	-	29,79%	-	-	-	-	-
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	Dr. Aznar Molina, 15-17. 50002 Zaragoza	Conces actuaciones Zona 07-A del Plan Especial Depurac del Insti Aragónés Aguas	-	40,00%	8.871	2.871	6.000	-	-
Somozas Energías Renovables, S.A.	Lg Iglesia,1. La Coruña 15565	Generación electricidad	Deloitte	25,00%	11.320	11.125	195	2.402	36
STE - Sul Transmissora de Energia, Ltda.	Av. Marechal Camara 160 sala 1833 y 1834 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	Concesión eléctrica	AGN Canarim	49,90%	89.449	53.077	36.372	14.872	4.103
Transmissão Itumbiara Marimondo, S.A.	Marechal Camera,160 Rio de Janeiro. Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	Ernst & Young	25,00%	75.415	48.705	26.710	15.828	7.155
Vila do Conde, Ltda.	Marechal Camera,160 Rio de Janeiro. Brasil 20020	Transporte de energía	Ernst & Young	33,33%	108.228	67.714	40.514	14.566	2.676
SERVICIOS									
A.T.M. Cartera, S.L.	C/ Muelle 1 de la Ampliación del Puerto de Bilbao. Santurce. Vizcaya	Sociedad de cartera	Deloitte	48,74%	9.997	4.972	5.025	-	834
ABG, Servicios Medioambientales, S.A.	Colón de Larrategui, 26. Bilbao	Residuos industriales	-	33,33%	2.942	898	2.044	-	(63)
Abra Terminales Marítimas, S.A.	C/ Muelle 1 de la Ampliación del Puerto de Bilbao. Santurce. Vizcaya	Terminal Portuaria	Deloitte	48,74%	54.215	48.065	6.150	(19.399)	348
Aguas del Gran Buenos Aires, S.A.	C/ 48 N° 877, piso 4 oficina 408 La Plata Provincia de Buenos Aires	Gestión integral de agua	Sergio Garcia y Asociados	26,34%	3.309	3.724	(415)	-	(9.407)
Atlas Forwarding, S.L.	Calle de la Palloza, nº 1, Entreplanta. Cuerpo C. Torre Esmeralda. A Coruña	Transporte de mercancías	-	47,00%	1.503	1.231	273	(9.600)	(61)
Betearte, S.L.	Mallabia (Caserío Inuatxeta)	Residuos Industriales	-	33,33%	1.413	-	1.413	-	-
C. Steinweg Ibérica, S.L.	C/ Atlantic, 112-120. 08040 Barcelona	Logística	-	40,00%	4.168	1.916	2.252	(6.584)	(818)
Castellón Terminal Portuaria, S.A.	C/ Muelle del Centenero, s/n. Castellón.	Estiba y desestiba de mercancías	-	29,17%	16.264	13.985	2.279	(7.824)	815
CLS Beverage Bonded Warehouse, S.L.	Av. Drassanes, 6 (Edificio Colom). 08001 Barcelona	Transporte nacional e internacional de mercancías	-	38,71%	731	646	86	(371)	(82)
DPI Terminals Dominicana, Ltda.	Islas Vírgenes Británicas	Sociedad de cartera	-	30,00%	28.373	(2.863)	31.236	-	(2.340)
Ecoparc del Mediterrani, S.A.	Avda. Eduard Maristany s/n 08930 Sant Adria de Besós	Tratamiento de residuos sólidos urbanos	-	32,00%	19.221	18.924	297	2.106	(3.550)
Ecoparc, S.A.	C/ A. Políg. Industrial Zona Franca. Barcelona	Tratamiento de Residuos	Deloitte	52,00%	94.511	92.086	2.425	10.626	(3.521)
Energías y Tierras Fértiles, S.A.	Pascual y Genis, 19. 46002 Valencia	Tratamiento de Residuos	-	33,36%	63	-	63	-	-
Entaban Biocombustibles del Pirineo, S.A.	Paseo Independencia, 28. Zaragoza	Biodiesel	Deloitte	25,00%	15.683	14.073	1.610	-	(910)
Estacionamientos El Pilar, S.A.	Avda de Tenerife, 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes. Madrid	Explotación Estacionamientos. Retirada de vehículos	Deloitte	50,00%	7.111	1.894	5.217	3.358	1.234
International City Cleaning Company	Bordi Masser LeI-Siaha, Maydan. Al-Abbasia Aawan. Egipto	Residuos sólidos urbanos	KPMG	30,00%	3.050	2.925	125	1.175	149
Iquique Terminal Internacional, S.A.	C/ San Martín, 255 Oficina 151. Iquique. Chile	Terminal Portuaria	Pricewaterhouse Coopers	40,00%	22.872	12.746	10.126	(14.864)	(3.606)
Lev Aragonesa de Tránsitos, S.A.	Avda. Ferrandis Salvador, s/n. Castellón	Tránsito, depósito y gestión de mercancías	-	34,00%	2.275	642	1.633	(1.294)	(211)
Mac Insular, S.L.	Calle Julián Álvarez, 12-A 1º. Palma de Mallorca	Tratamiento de residuos	-	8,00%	75.511	61.890	13.621	33.944	1.019
Marítima Consiflet, S.A.	Cuesta de la Palloza, 1. A Coruña	Consignación de buques	-	47,00%	4.539	2.502	2.038	(21.500)	(845)
Marítima de Galicia, S.L.	Plaza de Compostela, 19, Vigo. Pontevedra.	Transporte de mercancías	-	46,91%	1.423	867	556	(8.250)	(201)
Mepsa Servicios y Operaciones, S.A.	C/ Mallorca, 260. Barcelona	Alquiler espacios portuarios	-	35,00%	778	545	233	(819)	(146)
Operaciones Portuarias Canarias, S.A.	Avda. de los Cambulloneros, s/n. Las Palmas de Gran Canaria	Terminal Portuaria	Ernst & Young	45,00%	82.330	39.536	42.794	(48.126)	(2.236)
Progeco Bilbao, S.A.	Avda. Antonio Alzaga, 138. Santurce. Vizcaya	Reparación, mantenimiento y almacenaje de contenedores	-	26,49%	3.511	1.232	2.280	(1.705)	(175)
Progeco Vigo, S.A.	C/ Pontevedra, 4, 3º. Vigo. Pontevedra	Almacenaje y reparación de contenedores	-	25,15%	4.168	959	3.209	(1.804)	(412)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Datos de la entidad participada (100%) (Miles de euros)				
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (*)	Cifra de Negocios	Resultado Ejercicio
Recomar Bilbao, S.L.	Lg. Ampliación Muelle 1 zona zaguera, s/n Santurtzi. Bilbao	Reparación mantenimiento y almacenaje de contenedores	-	26,49%	245	396	(151)	(456)	39
Terminal de Graneles de Castellón, S.A.	C/Puerto Muelle Serrano Lloberas, s/n. Castellon	Terminal de graneles	-	25,93%	10.821	6.302	4.519	(14.323)	(2.427)
Terminales Marítimos de Galicia, S.L.	Muelle de Calvo Sotelo, s/n. A Coruña	Consignación de buques	-	19,98%	14.978	10.549	4.429	(4.595)	(993)
Tirme, S.A.	Ctra. de Soler, Km 8,2 07120 Son Reus. Palma de Mallorca	Tratamiento de residuos sólidos urbanos	Deloitte	20,00%	293.653	264.744	28.909	71.228	4.928
Transportes Portuarios Gallegos, S.L.	República Argentina, 23-27 Ofic. 1. Vigo. Pontevedra	Agencia de transportes	-	23,50%	1.708	1.446	262	(2.584)	(71)
Transportes Rontegui, S.L.	Avda. Antonio Alzaga, 138. Santurce. Vizcaya	Agencia de Transportes	-	26,49%	610	468	142	(498)	(6)
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A.	Rambla Cataluña, 91. 08008 Barcelona	Recogida y tratamiento de residuos	Castellá Auditors Consultors, S.L.	33,33%	14.334	9.433	4.901	21.762	327
CONCESIONES									
Aeroceal, S.A.	Aeropuerto Alfonso Bonilla Aragón Piso 3º Palmira. Colombia	Aeropuertos	Deloitte	33,33%	5.955	2.177	3.779	9.481	1.105
Aeropuertos Mejicanos del Pacífico, S.A. de C.V.	Av.Mariano Otero,No 1249,ala B, piso 7. Condomino Centro Torre Pacifico Guadalajara Jalisco. Méjico	Aeropuertos	Deloitte	33,33%	164.933	-	164.933	1.757	9.625
Autovía de los Pinares, S.A.	Plaza Juan de Austria, 22. 47006 Valladolid	Autopista	Deloitte	53,33%	77.929	65.609	12.320	-	-
Bakwena Platinum Corridor Concessionaire, Ltd.	24 Sunninghill Office Park, Peltier Road Sunninghill-2157	Autopista	Deloitte	25,00%	234.325	226.824	7.501	55.994	3.194
Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A.	Plaza de los Amezueta, 10. 20010 San Sebastián. Guipuzcoa	Autopista	BSK Bask Consulting	50,00%	81.025	75.399	5.626	27.916	(567)
Celtic Roads Group (PortLaoise) Limited	Toll Plaza Balgeen Co. Meath Ireland	Autopista	KPMG	33,33%	45.336	51.139	(5.803)	-	-
Celtic Roads Group (Waterford), Ltd.	Toll Plaza, Balgeen, Co. Meath Ireland	Autopista	KPMG	33,33%	137.925	135.718	2.207	-	-
Circunvalación Alicante, S.A.	Auso y Monzo, 16 - 6ª Planta, Edificio Hispania, 03006 Alicante	Autopista	Pricewaterhouse Coopers	50,00%	347.308	288.278	59.030	296	(1.182)
Infraestructuras y Radiales, S.A.	C/ Golfo de Salónica, 27. Madrid	Autopista	KPMG	35,00%	550.847	554.776	(3.929)	25.260	(18.295)
Intercambiador de transportes Plaza de Castilla, S.A.	Avda. de América 2-17B; Madrid	Explotación de estaciones	Deloitte	50,00%	161.118	142.101	19.017	-	-
Metro de Sevilla Sdad. Conce Junta Andalucía, S.A.	Avda. San Francisco Javier,15, Edif. Capitolio, Planta 5ª, Módulo B. 41005 Sevilla	Ferrocarril	KPMG	31,13%	564.079	481.976	82.102	-	-
Nea Odos Concession Societe Anonyme	Municipality of Athens; 85 Messogeion Avenue; 11526 Athens, Greece	Autopista	Pricewaterhouse Coopers	33,33%	57.456	264	57.192	-	(659)
Pt Operational Services Pty, Ltd.	1 Lavender Road Bon Accord 009 Sudáfrica	Autopista	KPMG	33,40%	2.439	1.035	1.404	8.454	1.807
Road Management (A13) Plc.	Sandway House, Littlelades Lane Hartford, Northwich Cheshire CW8 2YA	Autopista	Ernst & Young	25,00%	328.083	359.536	(31.453)	31.410	(11.096)
Ruta de los Pantanos, S.A.	Carretera M-501 Km 10,200. 28670 Madrid	Autopista	Deloitte	25,00%	91.739	89.388	2.351	10.877	59
Rutas de Pacífico, S.A.	km 179 de la Ruta 69 Peaje Lo Prado. Comuna de Pudahuel. Santiago de Chile	Autopista	Ernst & Young	50,00%	366.163	298.521	67.642	42.636	(8.875)
San Cristóbal Express, S.A.	Avenida del Valle 945 oficina 3604 Ciudad Empresarial Huechuraba. Santiago de Chile	Autopista	Pricewaterhouse Coopers	50,00%	68.328	60.243	8.085	-	-
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A.	Praça de Alvalade, nº6 7º. Lisboa	Autopista	Deloitte	20,00%	826.839	801.833	25.006	103.068	15.512
Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A.	San José, 1145 Comuna de San Bernardo. Santiago de Chile	Autopista	KPMG	48,00%	690.351	661.063	29.288	80.146	(2.137)
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A.	Av. Américo Vespucio Oriente 1305, Parque Enea, Pudahuel. Santiago de Chile	Autopista	Pricewaterhouse Coopers	46,48%	514.117	516.385	(2.268)	33.909	(36.563)
TP Ferro Concesionaria, S.A.	Plaza de la Palmera, 6, 3º. 17600 Figueres. Girona	Ferrocarril	KPMG	50,00%	909.809	849.102	60.707	-	-
ENERGÍA									
GRUPO UNION FENOSA									
Indra Sistemas, S.A.	Av. Bruselas, 35. Alcobendas. Madrid	Servicios profesionales	KPMG	5,71%	2.385.489	1.688.821	696.668	2.167.614	147.798
Sociedade Galega do Medio Ambiente, S.A.	C/ Morzos, 10 Bajo. Encobras Cerdeda. A Coruña	Gestión RSU	KPMG	19,83%	-	-	35.109	-	2.413

Anexo IV

Variaciones en el perímetro de consolidación

En el ejercicio 2007 el Grupo Unión Fenosa ha pasado a consolidarse por integración global, incorporándose al perímetro del Grupo ACS, bien por integración global, proporcional o puesta en equivalencia, principalmente las siguientes sociedades:

Clover Financial and Treasury Services, Ltd.	Áridos Energías Especiales, S.L.	Redes Eléctricas de Centroamérica, S.A.
Unión Fenosa Preferentes, S.A.	Azucarera Energías, S.A.	Comercializadora Guatemalteca Mayorista de Electricidad, S.A.
Ufacex UK Holdings, Ltd.	Boiro Energía, S.A.	Red Sud, S.A.
Unión Fenosa Financial Services USA Llc.	Cogeneración de Noroeste, S.L.	Red Centru, S.A.
Unión Fenosa Finance Bv	Depuración Destilación y Reciclaje, S.L.	Red Chisinau, S.A.
Distribuidora Dominicana de Electricidad, S.A.	Sociedad Gallega de Cogeneración, S.A.	Distribuidora Eléctrica de Oriente, S.A.
Unión Fenosa Centro de Tesorería, S.L.	Ufélys, S.L.	Distribuidora Eléctrica de Occidente, S.A.
Unión Fenosa Emisiones, S.A.	Proyectos Universitarios Energías Renovables, S.L.	First Independent Power (Kenya), Ltd.
Gasífica, S.A.	Parque Eólico Malpica, S.A.	Electrificadora de La Costa Atlántica, S.A. E.S.P.
Unión Fenosa Gas Comercializadora, S.A.	Cogeneración de Alcalá, A.I.E.	Electrocosta Mipymes de Energía, S.A. E.S.P.
Unión Fenosa Gas Exploración y Producción, S.A.	Parque Eólico de Barbanza, S.A.	Energía Empresarial de la Costa, S.A. E.S.P.
Unión Fenosa Gas, S.A.	Parque Eólico Montes de Las Navas, S.A.	Energía Social de la Costa, S.A. E.S.P.
Infraestructuras de Gas, S.A.	Energías de Villarrubia, S.L.	Distribuidora de Electric de Norte, S.A. (Nicaragua)
Segas Services, S.A.E.	Sotavento Galicia, S.A.	Distribuidora de Electric de Sur, S.A. (Nicaragua)
Spanish Egyptian Gas Company, S.A.E.	Barbao, S.A.	Electrificadora del Caribe, S.A. E.S.P.
Gas Directo, S.A.	Parque Eólico Bolmonte, S.A.	Electricaribe Mipymes de Energía, S.A. E.S.P.
Planta de Regasificación de Sagunto, S.A.	Nueva Generadora del Sur, S.A.	Iberáfrica Power, Ltd.
Regasificadora de Noroeste, S.A.	Sociedade Galega do Medio Ambiente, S.A.	Unión Fenosa Generadora La Joya, S.A.
Qalhat Lng S.A.O.C.	Toledo PV A.E.I.E.	Empresa Generadora de Pacífico, S.A. E.S.P.
Unión Fenosa Generación, S.A.	Centrales Nucleares Almaraz-Trillo, A.I.E.	Planificación e Inversión Estratégica, S.A.
Generación Peninsular, S.L.	Unión Fenosa Distribución, S.A.	Compañía de Electricidad de Tulúa, S.A.
Unión Fenosa Comercial, S.L.	Unión Fenosa Metra, S.L.	Empresa Distribuidora de Electricidad Chiriqui, S.A.
Lignitos de Meirama, S.A.	Hidro Ntra. Sª Soledad de Tendilla y Lupiana, S.L.	Empresa Distribuidora de Electricidad Metro Oeste, S.A.
Limeisa International Coal B.V.	Electra del Jallas, S.A.	Energía y Servicios de Panamá, S.A.
Limeisa Interanational Coal South Africa (Propietary) LTD	Eléctrica Conquense, S.A.	Unión Fenosa Redes Telecomunicación, S.A. (Guatemala)
Pizarras Mahide, S.L.	Barras Eléctricas Galaico Asturianas, S.A.	Unión Fenosa Redes de Telecomunicación, S.L.
Rocagest, S.L.	Barras Eléctricas Generación, S.L.U.	Unión Fenosa Redes Telecomunicación, S.A. (Nicaragua)
Enel Unión Fenosa Renovables, S.A.	Almar Ccs, S.A.	Arte Contemporáneo y Energía, A.I.E.
Energías Especiales de Castelo, S.A.	Aplicaciones y Desarrollos Profesionales Nuevo Milenio, S.L.	General de Edificios y Solares, S.L.
Energías Especiales de Andalucía, S.A.	Caribe Capital, B.V.	Unión Fenosa Univer, S.A.
Energías Especiales de Noroeste, S.A.U.	Unión Fenosa Distribución Colombia, B.V.	Socoin México, S.A. de C.V.
Eufer Renovables Ibéricas 2004, S.A.	Unión Fenosa México, B.V.	Socoin Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.U.
Eufer Comercializadora, S.L.	Distribuidora Eléctrica de Caribe, S.A. (Guatemala)	Socoin, S.A (Panama)
Energías Especiales de Alto Ulla, S.A.	Distribuidora Eléctrica de Caribe, S.A. (Panamá)	Socoin, S.A (Guatemala)
Parque Eólico La Losilla, S.A.	Generadora Palamara La Vega, S.A.	Unión Fenosa Consultoría, S.A.
PRIUS Enerólica, S.L.U.	Unión Fenosa Internacional, S.A.	Soluciones Tecnológicas Integradas, S.A.
Energías Renovables Montes San Sebastián, S.L.	Generación Hermosillo, S.A. de C.V.	Unión Fenosa Inversiones, S.A.
Eólica del Cordal de Montouto, S.L.	Generación Naco Nogales, S.A. de C.V.	Operación y Mantenimiento Energy, S.A.
Promociones Energéticas del Bierzo, S.L.	Generación Tuxpan, S.A. de C.V.	Hotel de Naturaleza Tambre, S.L.
Sistemas Energéticos Mañón Ortigueira, S.A.	Unión Fenosa Generación México, S.A. de C.V.	Socoinve, C.A.
Parque Eólico San Andrés, S.A.	Fuerza y Energía de Hermosillo, S.A. de C.V.	Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.
Energías Especiales de Peña Armada, S.A.	Fuerza y Energía de Naco Nogales, S.A. de C.V.	Unión Fenosa Redes Telecomunicación, S.A. (Colombia)
Energías Especiales de Careón, S.A.	Fuerza y Energía de Tuxpan, S.A. de C.V.	Unión Fenosa Redes Telecomunicación, S.A. (Panamá)
Energías Especiales Alcoholeras, S.A.	Fuerza y Energía de Norte Durango, S.A. de C.V.	Tit Vectoria, S.L.
Energías Especiales de Bierzo, S.A.	Unión Fenosa Operación México, S.A. de C.V.	Alliance, S.A.
Parque Eólico A Capelada, A.I.E.	Unión Fenosa Energías Renovables México, SA de CV	Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.
Parque Eólico Cabo Vilano, A.I.E.	Unión Fenosa Colombia, S.A.	R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A.
Parque Eólico Sierra del Merengue, S.L.	U.F. Productora Torito, S.A.	Applus Servicios Tecnológicos, S.L.
Enerlasa, S.A.	Inversiones Hermill, S.A.	Indra Sistemas, S.A.

Adicionalmente a lo indicado por la integración de Unión Fenosa, S.A., las principales sociedades que se incorporan al perímetro de consolidación a lo largo del año, bien por constitución o compra de las mismas son:

Iridium Aparcamientos, S.L.	Hidráulica del Chiriqui, S.A.	Parque Eólico de Padul, S.L. Unipersonal
Concesionaria Hospital Son Dureta, S.A.	Pisman Serveis, S.L.	Zemer Energía, S.A de C.V.
Net Brill, S.L.	Dynamic Clean Services, S.A.	Bonal Serveis Eléctrics i Electrònics, S.A.
Empresa Mixta de Limpieza, S.A.	Building Maintenance Centro Especial de Empleo, S.L.	Dragados Inversiones USA, S.L.
Servicios Generales de Jaén, S.A.	Sintax Logistique Maroc, S.A.R.L.	EPC Ciclo Combinado Norte, S.A. de C.V.
A y J Combalía Goicoechea Group, S.L.	Dragados Gulf Construction, Ltd.	Tedagua Renovables, S.L.
Combalía Logistic Services, S.A.	Limpieza Municipales, S.A.	Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.
Comercial Combalía Sagrera, S.A.	Betearte, S.L.	Aldeire Solar-2, S.L.
Combalía Logistic Services, S.A.	Evar, SAS	Litran do Brasil Partipações, S.A.
Green Canal Golf, S.A.	Desarrollo de Espacios Portuarios, S.A.	Red Top Wind power LLC
Societe Industrielle de Construcion Eletrique, SARL	Soc.Inversora de Infraestructuras de la Mancha, S.L.	Eyra Wind Power USA Inc.
Comp.Sudamericana de Vapores Agencia Maritima, S.L.	Tecneira Novas Enerias SGPS, S.A.	ACS industrial Services LLC
Hochtief Aktiengesellschaft	Tecneira Moçambique, S.A.-Tecnologias Energéticas, S.A.	Cobra Industrial Services Inc.
Albufera Projetos e Serviços, Ltda.	Ventos da Serra - Produção de Energia, Lda.	Parque Eólico Bandelera, S.L.
Central Greece Motorway Concession, S.A.	Bioteceira SGPS, S.A.	Parque Eólico Roderá Alta, S.L.
Iridium portlaoise Ireland Limited	Hidráulica de Mendre, S.A.	Infraest. Energéticas Medioambi. Extremeñas, S.L.
Celtic Roads Group (PortLaoise) Limited	Iberoamericana de Hidrocarburos, S.A. de C.V.	Nueva Electricidad del Gas, S.A. Unipersonal
Residuos Industriales de Zaragoza, S.A	Central Térmica de Mejillones, S.A.	GPL Limpiezas, S.L.
SICE, Inc	Sao-Simao Montagens e Servicos de Electricidade, Ltd.	Prolimsa, S.A.
Rodonya Solar 1, S.L.	Concesionaria Lt Triángulo, S.A.	CLS Beverage Bonded Warehouse, S.L.
Galeasa Energías Ambientales de Galicia, S.L.	Max-Lim, S.L.	Indira Container Terminal Private Limited
Andasol 3 Central Termosolar Tres, S.L.	SICE de Costa Rica, S.A.	Senda Ambiental, S.A.
Andasol 4 Central Termosolar Cuatro, S.L.	SICE LLC.	Autovía Medinaceli-Calatayud Soc. Conces. Estado, S.A.
Andasol 5 Central Termosolar Cinco, S.L.	Casa Neta, S.L.	Newark Real Estate Holdings, Inc.
Andasol 6 Central Termosolar Seis, S.L.	Recomar Bilbao, S.L.	Schiavone Construction Company
Andasol 7 Central Termosolar Siete, S.L.	Desorción Térmica, S.A.	Colonial Leasing Corporation
Manchasol 1 Central Termosolar Uno, S.L.	Tesca Ingeniería del Ecuador, S.A.	Autovia del Camp del Turia, S.A.
Manchasol 2 Central Termosolar Dos, S.L.	Iracema Transmissora de Energia, S.A.	Alfrani, S.L.
Torre de Miguel Solar, S.L.	Limpiezas Deyse, S.L.	Altomira Eólica, S.L.
Extresol 2, S.L.	Unión Fenosa Financiación, S.A.	Benisaf Water Company
Extresol 3, S.L.	Saudi Soluziona Co. for Maintenance and operat, Ltd.	Carta Valley Wind Power LLC
Aldeire Solar, S.L.	Kangra Coal (Propietary), Ltd.	CM- Construções, LTDA
Luziana Montagens e Servicos, Ltda.	Energias Especiales Montes Castellanos, S.L. Unipersonal	Escal UGS, S.L.

Principales sociedades que dejan de incluirse en el perímetro de consolidación, principalmente por su venta o disolución a lo largo del año:

Sagunto Fruit Terminal, S.A.	Setra Ventas y Servicios, S.A.	Gestión de Maquinaria Portuaria, S.A.
Dyctel Puerto Rico, Inc.	Transportes Alsina Graells Sur, S.A.	Malhadizes - Energia Eólica, S.A.
Dinec 1, S.A de C.V.	Autocares Discrecionales del Norte, S.L.	SM Energia Eólica - Exploração de Parques Eólicos de Santa Marta, S.A.
Dragados A-1, Ltd.	Compañía Navarra de Autobuses, S.A.	Serra Alta Energia Eólica - Exploração de Parques Eólicos, S.A.
Road Management Services (Darrington) Holdings, Ltd.	Eix Bus, S.A.	Tit Vectoria, S.L.
Dragados Dundalk Ireland, Ltd.	Estación de Autobuses de Cartagena, S.A.	Soluziona Malaysia Sdn. Bhd
Celtic Road Group	Estación de Autobuses de Vitoria, S.L.	Soluciones Tecnológicas Integradas, S.A.
Northlink M1, Ltd.	La Unión Alavesa, S.L.	Vías y Construcciones Portugal S.G.P.S. S.A.
Muelles y Espacios Portuarios, S.A.	Servicios Generales de Automoción, S.A.	Applus Servicios Tecnológicos, S.L.
Continental Auto, S.L.	Transportes del Pirineus, S.A. (Transpisa)	Aguas del Huesna, S.L.
Alsina Express, S.L.	Estación de Autobuses de Almuñecar, S.L.	Cogeneración Alfacel, A.I.E.
Anónima Alsina Graells de A.T. S.A.	Movelia Tecnologías, S.L.	Geida Skikda
Autobuses Consol, S.A.	Estación de Autobuses Aguilar de Campo, S.L.	Cme Brasil, Lda.
Estación de Autobuses de Andorra, S.A.	Autobuses García, S.L.	
Estación de Servicios Alavesa, S.A.	Hijos de Simon Maestra, S.A.	
Jiménez Lopera, S.A.	Autedia, S.A.	
S.A.T. La Castellana, S.A.	Transportes Solera, S.A.	

**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. n° S0692

Javier Parada Pardo
2 de abril de 2008

2.4 Evolución Histórica

Evolución de la cuenta de resultados	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽¹⁾	2004	2005	2006	2007	TACC ⁽²⁾ 07/02
Millones de euros							
Cifra de negocios	4.420,2	8.825,1	10.817,9	12.113,9	13.868,7	21.311,7	37,0%
Construcción	2.199,2	4.531,8	5.230,3	5.724,8	6.750,3	7.352,9	27,3%
Concesiones	-	1,7	15,3	13,8	26,1	35,8	-
Medio Ambiente y Logística	455,6	1.640,9	2.186,6	2.406,5	2.458,6	2.834,9	44,1%
Servicios Industriales	1.809,5	2.729,1	3.490,5	4.077,4	4.747,7	5.488,7	24,8%
Energía	-	-	-	-	-	5.966,8	-
Corporación /Ajustes	(44,1)	(78,4)	(104,8)	(108,6)	(114,0)	(367,4)	52,8%
Beneficio bruto de explotación	410,9	794,8	981,1	1.095,5	1.218,9	3.490,5	53,4%
Construcción	159,4	345,6	398,1	427,6	504,0	548,9	28,1%
Concesiones	-	(5,6)	(0,9)	7,5	6,9	1,5	-
Medio Ambiente y Logística	82,6	219,4	314,6	346,2	324,7	381,5	35,8%
Servicios Industriales	180,4	261,3	291,8	344,4	419,6	488,4	22,0%
Energía	-	-	-	-	-	2.110,7	-
Corporación /Ajustes	(11,5)	(25,9)	(22,5)	(30,2)	(36,3)	(40,5)	28,7%
Beneficio neto de explotación	305,3	573,5	723,9	817,4	942,5	2.486,5	52,1%
Construcción	131,4	284,9	327,7	358,6	422,7	460,3	28,5%
Concesiones	-	(5,4)	(1,0)	2,0	(2,7)	(5,2)	-
Medio Ambiente y Logística	43,0	116,9	177,8	203,7	195,5	232,8	40,2%
Servicios Industriales	146,4	210,9	244,9	285,9	364,7	412,5	23,0%
Energía	-	-	-	-	-	1.429,7	-
Corporación /Ajustes	(15,5)	(33,8)	(25,5)	(32,8)	(37,7)	(43,6)	23,0%
Beneficio neto	181,4	229,5	452,5	608,7	1.250,1	1.551,1	53,6%
Construcción	85,1	185,4	221,4	239,1	282,1	310,3	29,5%
Concesiones	-	2,3	(14,5)	6,5	(17,3)	3,7	-
Medio Ambiente y Logística	27,2	50,9	98,9	112,7	109,1	131,7	37,1%
Servicios Industriales	76,9	118,6	150,1	179,2	222,6	264,9	28,1%
Energía	-	-	-	-	170,1	230,2	-
Participadas cotizadas	-	-	-	-	81,1	137,6	-
Corporación /Ajustes	(7,8)	(127,6)	(3,4)	71,2	402,4	472,7	-327,3%

(1) Bajo criterios PGC. A partir de 2004 según criterios NIIFs (Normas Internacionales de Información Financiera).

(2) TACC: Tasa anual compuesta de crecimiento.

Balance de situación consolidado	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽¹⁾	2004	2005	2006	2007
Millones de euros						
Inmovilizado	3.049,2	3.407,0	4.397,5	8.488,2	14.018,1	32.265,7
Inmovilizado material	1.576,8	1.715,8	1.981,0	2.356,0	2.917,2	18.294,2
Inmovilizado intangible	248,8	307,5	305,7	451,9	397,6	1.670,4
Activos financieros no corrientes	1.223,6	1.383,6	1.833,2	5.317,9	10.227,5	10.299,7
Otros activos no corrientes	n.a.	n.a.	277,6	362,3	475,8	2.001,4
Fondo de comercio	828,5	1.039,9	1.010,8	1.047,6	1.086,6	2.950,4
Fondo de maniobra	(584,2)	(658,8)	(1.304,8)	(1.872,1)	(2.496,7)	(3.441,0)
Total Activo	3.293,5	3.788,1	4.103,5	7.663,6	12.608,0	31.775,0
Patrimonio neto	1.908,6	1.895,7	2.019,2	2.635,5	3.256,4	10.441,0
Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante	1.805,5	1.796,4	1.905,4	2.480,9	3.115,7	4.653,8
Intereses minoritarios	103,1	99,3	113,8	154,6	140,7	5.787,3
Otro pasivo largo plazo	406,3	661,8	660,4	763,5	605,3	4.759,5
Pasivos no corrientes	913,7	877,1	1.907,5	5.017,4	10.120,9	16.804,5
Financiación de proyectos sin recurso	305,3	265,3	425,3	2.304,8	6.797,6	9.278,3
Deuda con entidades de crédito a l.p.	608,4	611,8	1.482,2	2.712,6	3.323,3	7.526,2
Total acreedores a c.p. / Pasivos corrientes	64,9	353,4	(483,5)	(752,8)	(1.374,6)	(230,0)
Financiación de proyectos sin recurso	0,0	50,9	37,0	50,4	195,4	363,2
Deuda con entidades de crédito a c.p.	1.047,0	1.456,9	1.075,7	1.242,1	1.237,7	3.479,3
Otros activos financieros corrientes	(637,2)	(771,3)	(1.018,1)	(1.277,4)	(1.880,9)	(1.420,9)
Efectivo y otros medios líquidos	(344,9)	(383,1)	(578,1)	(767,8)	(926,6)	(2.651,6)
Total Pasivo	3.293,5	3.788,1	4.103,5	7.663,6	12.608,0	31.775,0

(1) Bajo criterios PGC. A partir de 2004 según criterios NIIFs (Normas Internacionales de Información Financiera).

ACS
AMERICAN CHEMICAL SOCIETY









Informe de
Responsabilidad
Corporativa
del Grupo ACS

3

07

3.1 El Grupo ACS y la Responsabilidad Corporativa 04
3.2 Hitos 2007 y Retos 2008 09
3.3 Compromiso con la Creación de Valor 10
3.4 Compromiso con la Transparencia Informativa 16
**3.5 Compromiso con la Investigación,
el Desarrollo y la Innovación 20**
3.6 Compromiso con el Entorno Natural 32
3.7 Compromiso con el Entorno Social 60

Informe de Verificación 80
Principales Indicadores de Comportamiento 82

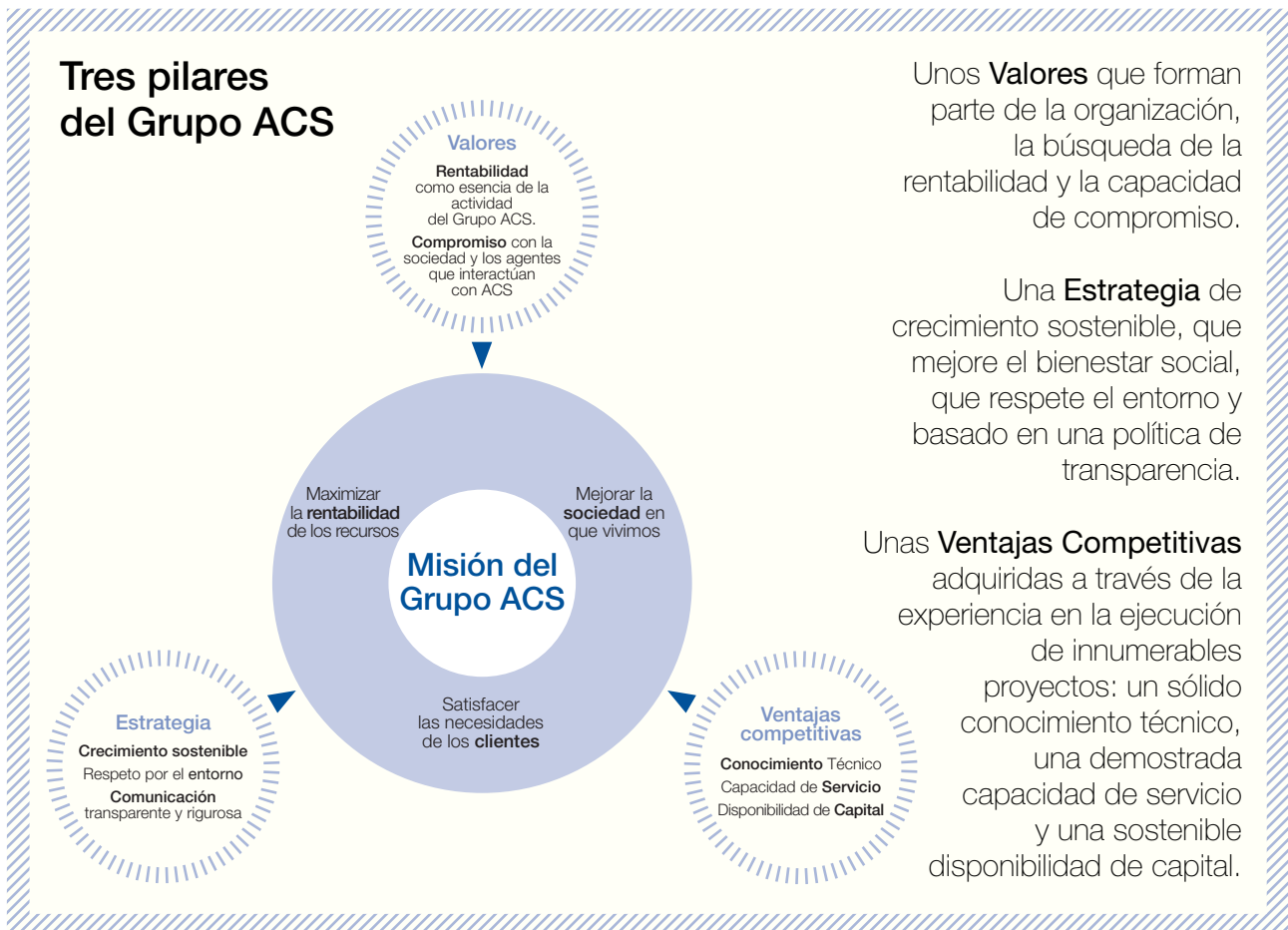






El Grupo ACS celebra en 2007 diez años de andadura como marca, en los que se ha convertido en una referencia mundial en el desarrollo de infraestructuras, tanto civiles como industriales. El éxito de ACS se sustenta sobre tres pilares básicos:

Tres pilares del Grupo ACS



Unos **Valores** que forman parte de la organización, la búsqueda de la rentabilidad y la capacidad de compromiso.

Una **Estrategia** de crecimiento sostenible, que mejore el bienestar social, que respete el entorno y basado en una política de transparencia.

Unas **Ventajas Competitivas** adquiridas a través de la experiencia en la ejecución de innumerables proyectos: un sólido conocimiento técnico, una demostrada capacidad de servicio y una sostenible disponibilidad de capital.

Estos conceptos son clave para la consecución de la Misión del Grupo ACS, que busca *satisfacer las necesidades de sus clientes,*

maximizando la rentabilidad de los recursos que gestiona para ello, mejorando al mismo tiempo la sociedad en la que vivimos.



El Grupo ACS por lo tanto presta sus servicios y ejerce su actividad a través de:

- El desarrollo de infraestructuras, obras civiles, instalaciones industriales, plantas energéticas, sistemas de telecomunicaciones, o plantas de tratamiento y depuración.
- La prestación de servicios en la gestión integral de infraestructuras urbanas, logísticas e industriales.
- La generación y distribución de energía eléctrica y gas.
- La participación activa en sectores esenciales para el desarrollo económico y social de cualquier país desarrollado como son las infraestructuras y la energía.

En el año 2007 el compromiso por la Responsabilidad Corporativa fue aprobado por el Consejo de Administración del Grupo ACS, y la supervisión de su cumplimiento es parte de las responsabilidades del Comité de Auditoría y Control del Consejo.

Esta iniciativa, que se encuentra en pleno funcionamiento, se desarrolla en cada una de las distintas áreas de actividad de ACS, que se encuentran alineadas con esta política de actuación, integrándola en sus procesos, actividades y planes.

La responsabilidad corporativa es parte de la visión y estrategia del Grupo ACS; el crecimiento sostenido y el desarrollo responsable no solo del Grupo sino de la sociedad en la que se encuentra es parte intrínseca de cada una de las actividades que promueve y desarrolla.

Desde su creación, el Grupo ACS y sus empresas han mantenido un compromiso empresarial con los diferentes actores que forman parte de su actividad e interactúan con el Grupo o sus empleados. Este compromiso se ha basado en los principios éticos que guían el funcionamiento del Grupo ACS y forman parte de su cultura corporativa. También en 2007, el Consejo de Administración aprobó la implantación de un Código de Conducta para todos los empleados del Grupo.

Los principios básicos de actuación de este Código de Conducta, de permanente vigencia y aplicación, son:

- **La Integridad:** El Grupo ACS promueve entre sus empleados el reconocimiento de los comportamientos que sean acordes con los principios éticos de lealtad y buena fe.
- **La Profesionalidad:** Los empleados y directivos del Grupo ACS deben significarse por su alta profesionalidad basada en una actuación proactiva, eficiente y enfocada a la excelencia, la calidad y la voluntad de servicio.
- **El Respeto por las Personas y el Entorno:** El Grupo ACS asume el compromiso de actuar en todo momento de acuerdo con Pacto Mundial de Naciones Unidas, al que está adherido desde sus inicios, cuyo objetivo es la adopción de principios universales en los ámbitos de los derechos humanos y laborales y de la protección del medio ambiente.

Durante los primeros meses de funcionamiento de los procedimientos de control, implantados como consecuencia de la aprobación del Código de Conducta en 2007,

no se han recogido incidencias de carácter grave en la Secretaría General del Consejo de Administración, órgano en que recae el seguimiento de esta norma.

Continuando con el compromiso de sostenibilidad que el Grupo ACS demuestra en su actividad, en los primeros meses de 2008 el Consejo de Administración ha aprobado el

Compromiso del Grupo ACS para la lucha contra el Cambio Climático.

Éste concentra y delimita las iniciativas y acciones que ACS afronta para minimizar y reducir los impactos que

nuestra actividad pudiera tener sobre el cambio climático, a la vez que invertimos de forma responsable e investigamos para realizar una aportación significativa como agente destacado en este ámbito.



Compromiso ACS para la lucha contra el Cambio Climático

El Grupo ACS comparte la preocupación de las administraciones públicas, los ciudadanos y la sociedad en general en relación al impacto que la actividad humana pueda estar causando en el clima y las consecuencias impredecibles que puede tener para el futuro. Consciente de la gran capacidad y recursos de que dispone, el Grupo ACS asume el compromiso de colaborar activamente en la lucha contra el Cambio Climático de la forma más eficiente. Existen cinco vertientes de su actividad en las que se han identificado oportunidades para influir significativamente en la reducción de emisiones de gases con efecto invernadero:

- Implantando procedimientos que incrementen el ahorro, la eficiencia energética y la mejora medioambiental en el desarrollo de su actividad.
- Participando proactivamente en debates internacionales, asociaciones y grupos de interés sobre el Cambio Climático para obtener información oportuna y fiable que nos permita implantar las mejores prácticas en el Grupo y compartir nuestra experiencia con otras entidades.
- Aumentando la creación de valor, identificando nuevas oportunidades de negocio que contribuyan a un futuro mejor y más limpio para la sociedad a la que servimos.
- Promocionando y participando en proyectos que fomenten la reducción de emisiones, el reciclaje, el tratamiento de residuos, la producción de energías renovables, así como una gestión eficiente del agua, contribuyendo con todo ello a un desarrollo sostenible.
- Asignando recursos financieros para desarrollar iniciativas de investigación, desarrollo e innovación, con el objetivo de hacer más eficiente la lucha contra el Cambio Climático en el desarrollo de nuestra actividad.

En estas vertientes de su actividad el Grupo ACS se compromete de forma inequívoca a colaborar activamente en la lucha contra el Cambio Climático mediante la minimización del impacto ambiental de sus actividades, la mejora de la gestión de sus recursos, así como de la calidad de los servicios que provee, todo ello con criterios de viabilidad técnica y eficiencia económica. En este sentido, cada una de las compañías que componen el Grupo ACS promueve iniciativas que permiten:

- Identificar y contrarrestar los impactos derivados de la actividad del Grupo que contribuyan a favorecer el Cambio Climático.
- Apoyar el proceso de sensibilización mediante la formación e información de los empleados y colaboradores contra el Cambio Climático.
- Proponer ideas e impulsar políticas beneficiosas en su relación con clientes y proveedores para la consecución de este objetivo común.
- Fomentar el desarrollo de actividades operativas rentables que combatan el Cambio Climático.
- Continuar invirtiendo en I+D+i y en tecnología que ayude a hacer más eficientes las políticas medioambientales del Grupo ACS.
- Colaborar con las autoridades de países donde desarrolla su actividad para facilitar la lucha contra el Cambio Climático.

La lucha contra el Cambio Climático es parte inherente de la estrategia operativa, de negocio y de sostenibilidad del Grupo ACS.



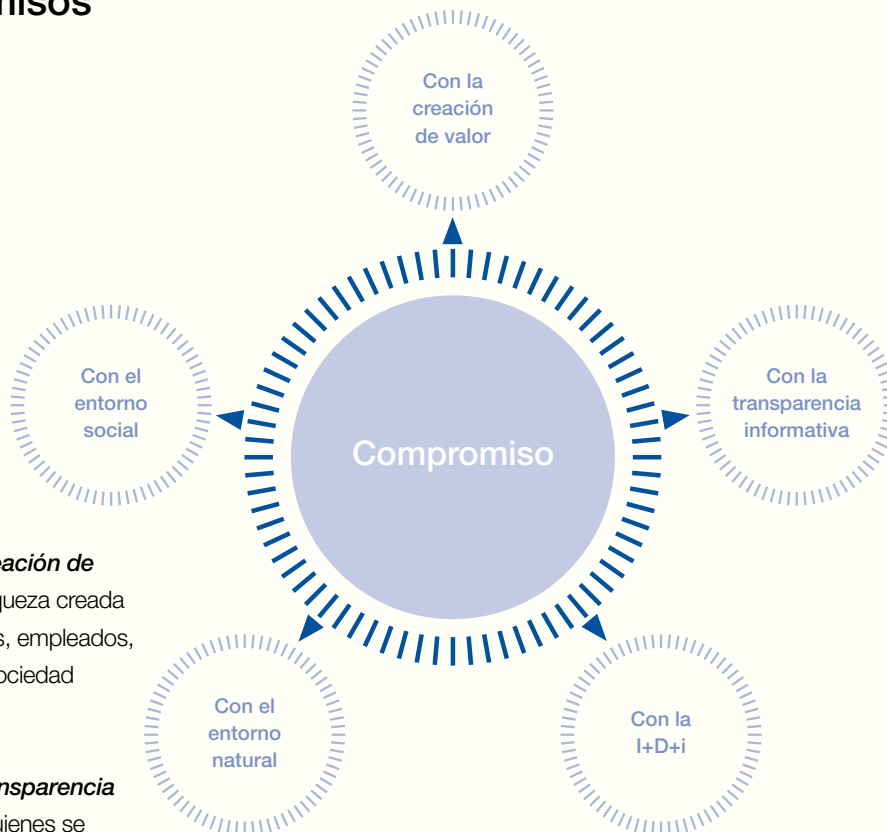
Para más información, es posible consultar la página web, www.grupoacs.com



Esta declaración se encuadra en el continuo esfuerzo para trabajar de acuerdo a los cinco compromisos con la sostenibilidad que el Grupo ACS ha adquirido para articular su relación con

el entorno, con la sociedad, con los agentes y con los grupos de interés con los que se relaciona. Ésta es la respuesta del Grupo ACS al reto de la Responsabilidad Corporativa.

Cinco compromisos del Grupo ACS



1. Compromiso con la creación de valor, distribuyendo la riqueza creada entre accionistas, clientes, empleados, proveedores, y entre la sociedad en su conjunto.

2. Compromiso con la transparencia informativa, para que quienes se relacionan con la Compañía dispongan de información veraz, fiable y accesible y puedan formarse una opinión precisa acerca del Grupo ACS.

3. Compromiso con la investigación, el desarrollo y la innovación apostando por el futuro, el crecimiento rentable, y la calidad de los productos y servicios.

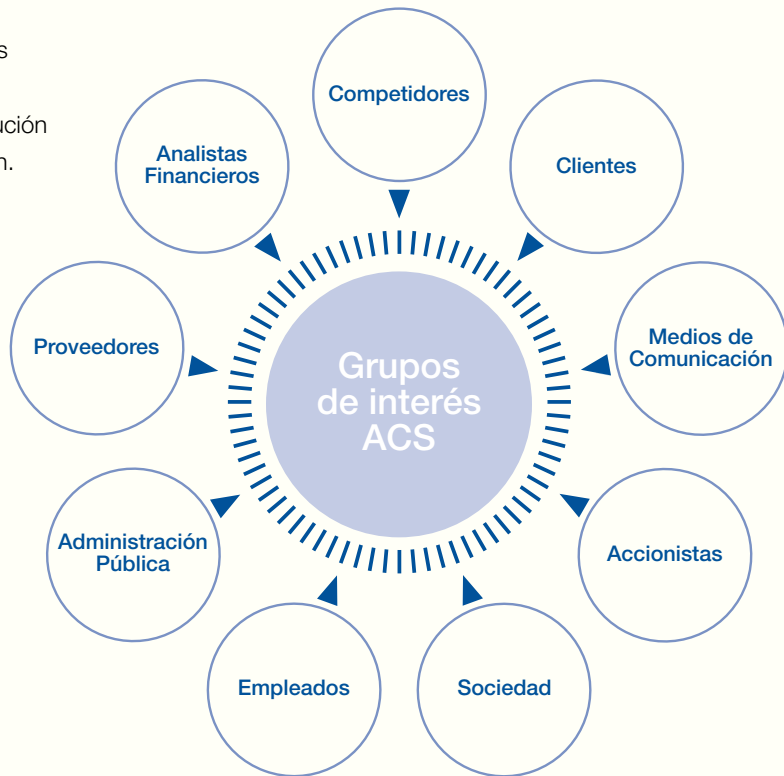
4. Compromiso con el entorno natural, implantando programas y procedimientos que contribuyan a minimizar el impacto negativo de las actividades del Grupo ACS.

5. Compromiso con el entorno social, generando empleo, riqueza y contribuyendo al bienestar y a la prosperidad de las sociedades en las que opera.

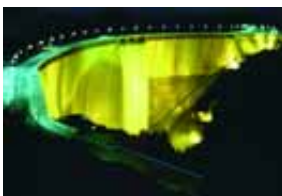


ACS y sus Grupos de Interés

Definimos como grupos de interés aquellos colectivos que tienen la capacidad de influir en la consecución de los objetivos de la organización.



El Grupo ACS aspira a ser reconocido por su capacidad de generar confianza entre los grupos de interés con los que se relaciona. Para ello resulta prioritario mantener abiertos canales para mantener un diálogo honesto, abierto y transparente.





Hitos 2007 y Retos 2008

Principales Hitos año 2007

Aprobación por el Consejo de Administración del Grupo ACS del "Compromiso con la Responsabilidad Corporativa".

Aprobación e implantación del Código de Conducta del Grupo ACS que afecta a todos los empleados.

Incorporación del Grupo ACS al Dow Jones Sustainability Index World y Stoxx.

Inversión de 55 millones de euros en investigación, desarrollo e innovación, un 140% más que en 2006.

Reducción de un 37% de los residuos de construcción y demolición.

Ahorro de 5,2 millones de toneladas de CO₂ como consecuencia de la actividad de tratamiento de residuos, un 44% más que en 2006.

La proporción de mujeres en el Grupo ACS ha aumentado en dos puntos porcentuales frente a las cifras de 2006 hasta el 33,8% del total.

Mejora en todos los índices de siniestralidad laboral del Grupo ACS.

Incremento de un 19% en la inversión en las obras de carácter social de la Fundación ACS.

Incorporación de Unión Fenosa como nueva área de Energía del Grupo ACS.

Objetivos 2008

Aprobación por el Consejo de Administración del Grupo ACS del "Compromiso ACS para la lucha contra el Cambio Climático".

Reducir las emisiones de CO₂ de forma directa o a través del ahorro producido por la actividad operativa del Grupo ACS.

Mantener una inversión en I+D+i superior al 5% del beneficio ordinario neto.

Puesta en funcionamiento de la primera planta de 50 MW de energía Termosolar del Grupo ACS, la mayor en España con estas características.

Continuar promoviendo políticas de igualdad en todas las actividades del Grupo.

Refuerzo de los sistemas de prevención de riesgos laborales del Grupo ACS en todas sus áreas de actividad, que permitan mejorar los índices de siniestralidad frente a los registrados en 2007.

Aumento del presupuesto de la Fundación del Grupo ACS por encima del 15%.



3.3 Compromiso con la Creación de Valor

El 94% de la producción del Grupo ACS se realiza amparada por sistemas de calidad basadas en la norma ISO 9001.

55 millones de euros invertidos en Investigación, Desarrollo e Innovación durante el año 2007.

El valor de la acción del Grupo ACS se ha multiplicado por 16 durante los últimos 10 años.

Como parte del compromiso con el crecimiento sostenible, el Grupo ACS persigue la rentabilidad de sus inversiones garantizando a su vez la solidez operativa y financiera de su actividad. Ésta genera valor de forma simultánea para tres grandes grupos de agentes que se relacionan de forma directa e indirectamente con ACS.

- Genera **valor para los clientes** a los que provee de proyectos y servicios relacionados con las infraestructuras y la energía.

- Genera **valor para sus accionistas** a través de la rentabilidad económica de las inversiones que lleva a cabo.

- Genera **valor para toda la sociedad** fomentando el crecimiento económico sostenible en los países en los que el Grupo opera.

Creación de valor para los clientes del Grupo ACS

La naturaleza de los clientes con los que trata el Grupo ACS hace necesaria la búsqueda constante de la excelencia para garantizar su satisfacción. Este objetivo se consigue a través de la calidad y de una clara vocación de servicio.

La relación con el cliente debe ser cercana y centrada en afrontar sus problemas con las herramientas adecuadas, que son un equipo humano comprometido y unos recursos técnicos solventes. Para disponer de estas herramientas el Grupo ACS dedica cada año importantes recursos y esfuerzos a esta tarea, tanto en la incorporación y retención del talento de su capital humano como en la inversión en investigación, desarrollo e innovación tecnológica, para garantizar la excelencia en sus actividades.



El Grupo ACS entiende como Vocación de Servicio una gestión adecuada de su relación con los clientes: aportando soluciones a sus problemas, con un elevado nivel de calidad y excelencia, de forma flexible, atendiendo las incidencias con agilidad y eficacia y garantizando una relación duradera y rentable.

Una de las características del Grupo ACS es su elevado nivel de descentralización, que se pone de manifiesto en todas las áreas de actividad en las que compete; esta estructura permite un nivel de

control menor y un grado de supervisión que solo afecta a las decisiones realmente importantes.



Cada una de las actividades de ACS es susceptible de implantar procesos de mejora y posee un sistema de gestión que permite su independencia y autocontrol; todo ello fomenta, también en términos de calidad, la política de descentralización y especialización del Grupo. Estos sistemas de gestión aseguran la idoneidad de los productos realizados de acuerdo a lo especificado en los contratos, la conformidad con los requisitos legales o reglamentos o la concordancia con las normas de la compañía con el fin de garantizar la satisfacción del cliente.

El objetivo es conocer de forma inmediata la opinión del cliente y su percepción sobre el trabajo realizado, detectar problemas y compartir posibles mejoras.

Se presta una especial atención a la **calidad**, dedicándose recursos al desarrollo de actividades que permitan aplicar las técnicas más adecuadas y avanzadas en todas las áreas, invirtiendo en innovación, en eficiencia y en la mejora de los sistemas de trabajo, así como priorizando la adaptación de toda la organización a los clientes es la vía que ha seguido el Grupo ACS desde su creación. El objetivo principal de su búsqueda de la calidad ha sido siempre ser la empresa líder en aquellos sectores en los que opera.

El Grupo ACS pertenece al Club de Gestión de la Calidad desde su

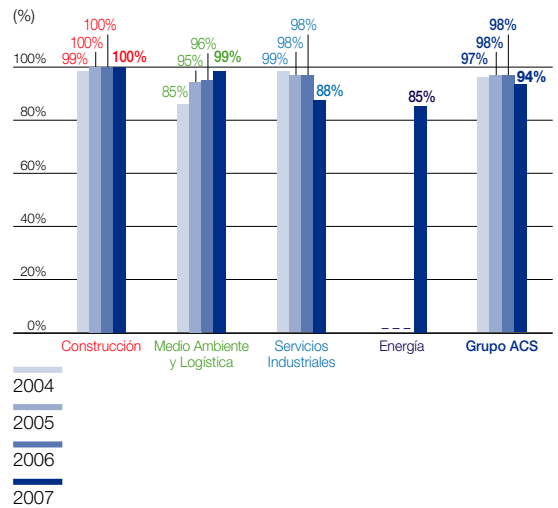
fundación en 1991, entidad que representa en exclusiva en España a la Organización Europea de Promoción de la Excelencia Empresarial (EFQM), confirmando el compromiso del Grupo ACS con la calidad.

Cada una de las empresas del Grupo provee de información al Comité de Calidad, que tiene como responsabilidad evaluar y mejorar los sistemas de calidad del Grupo en conjunto. Además, debe detectar las necesidades existentes para así complementar los procedimientos individuales que cada empresa aplica en el trato con sus clientes.

Equipo Humano: incorporación y retención del talento

Para fomentar esta Vocación de Servicio y Calidad en su relación con los clientes, el Grupo ACS cuenta con el mejor equipo humano y una reconocida capacitación técnica. Todos y cada uno de los 144.919 empleados del Grupo aportan su experiencia y dedicación a mejorar la calidad de los servicios prestados a los clientes. El compromiso con la excelencia del Grupo les hace asumir esta responsabilidad que es parte de la idiosincrasia de ACS.

Producción certificada según norma ISO 9001



El 94% de la producción del Grupo ACS en el ejercicio 2007 se realizó amparada por sistemas de calidad basados en la norma ISO 9001 y certificados por organizaciones externas acreditadas.

Los empleados son el auténtico activo de la compañía, y por lo tanto es necesario invertir de forma continua y eficiente en políticas de formación, de apoyo al desarrollo profesional y principalmente en prevención de riesgos laborales. El Plan Anual de Formación contempla más de 1,8 millones de horas lectivas en cursos y seminarios en todas las actividades.

De todas las personas empleadas en el Grupo ACS, 16.540 eran directivos, titulados superiores y medios, 17.489 eran técnicos y administrativos y los 110.891 restantes eran especialistas y operarios. De entre los titulados superiores, a finales del año 2007 el Grupo ACS empleaba a 5.453 ingenieros de más de 7 especialidades diferentes.



Esta política, además de las iniciativas de motivación en la incorporación, remuneración y desarrollo favorecen la fidelización de los profesionales con talento. De este modo, el Grupo ACS y las empresas que lo conforman tienen implantadas medidas dirigidas a retener y motivar a sus empleados, especialmente a aquellos que considera de alto potencial.

Una de las iniciativas más importantes de motivación y satisfacción de los empleados es la posibilidad de promoción. El gran volumen de negocio que gestiona el Grupo ACS y el desarrollo continuo de la compañía permite un flujo importante de promociones anuales entre los empleados que por su esfuerzo y eficacia son propuestos para desempeñar puestos de mayor responsabilidad.

En todas las compañías del Grupo la promoción interna se antepone a la contratación externa y sólo se acude al mercado laboral cuando no es posible encontrar un determinado perfil profesional dentro de la propia organización.

Las evaluaciones del desempeño realizadas periódicamente sirven para orientar la carrera laboral del empleado, para ofrecer las oportunidades de promoción y para recompensar su talento.

Recursos Técnicos: Inversión y fomento del I+D+i

Las actividades del Grupo ACS tienen un elevado componente técnico, que requiere que todas las áreas operativas desarrollen proyectos y programas que les permitan emplear las más modernas técnicas en su oferta de productos y servicios para sus clientes.

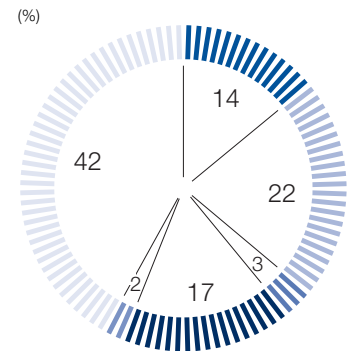
En este sentido el Grupo ACS invierte de forma recurrente en Investigación, Desarrollo e Innovación. En concreto en 2007 esta cifra alcanzó los 55 millones de euros, equivalente a un 5,5% de su beneficio ordinario neto. Esta cantidad está dedicada al desarrollo de proyectos dirigidos a promover mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo,

obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces.

Esta actividad se instrumentaliza a través de proyectos en colaboración con Universidades, organismos de Investigación públicos y privados y como integrantes de consorcios de empresas.

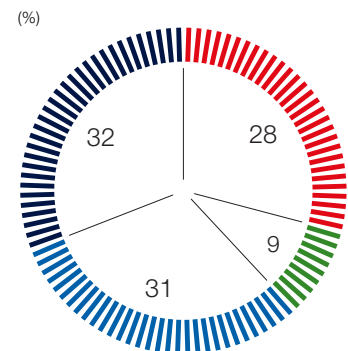
Esta es, sin duda, una de las facetas que demuestra el liderazgo sectorial del Grupo ACS a través de sus compañías de cabecera en cada área de actividad. Más de 40 proyectos en construcción, el liderazgo en diferentes áreas de investigación en Medio Ambiente, la presencia en decenas de universidades y en proyectos de primera línea en Servicios Industriales o la presencia de Unión Fenosa en los principales foros de investigación son prueba de ello.

Licenciados superiores por tipo de formación



- Ingenieros de Caminos
- Ingenieros Industriales
- Ingenieros de Minas
- Otros Ingenieros
- Arquitectos
- Otras licenciaturas

Inversión en I+D+i por áreas de actividad



- Construcción
- Medio Ambiente y Logística
- Servicios Industriales
- Energía



Creación de valor para los accionistas

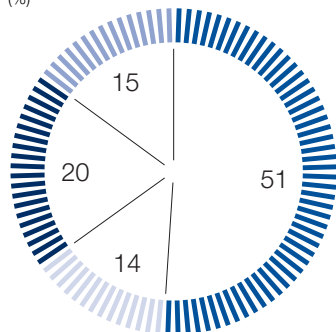
El Grupo ACS tiene, a 31 de diciembre de 2007, un capital social de 176.436.567 euros, compuesto por

352.873.134 acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal cada una, siendo todas ellas de la misma clase y serie. Las acciones de ACS cotizan en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

La Acción del Grupo ACS	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Precio de cierre	9,13 €	10,22 €	12,90 €	16,80 €	27,21 €	42,71 €	40,65 €
Revalorización de la acción del Grupo ACS	9,16%	11,86%	26,26%	30,23%	61,96%	56,96%	-4,82%
Revalorización del IBEX 35	-7,82%	-28,11%	28,27%	17,37%	18,20%	31,79%	7,32%
Precio de cierre máximo	11,15 €	12,33 €	13,13 €	17,03 €	27,23 €	43,62 €	50,95 €
Precio de cierre mínimo	7,08 €	8,86 €	9,88 €	12,68 €	16,98 €	26,96 €	32,10 €
Promedio del período	9,64 €	10,20 €	11,80 €	14,16 €	22,22 €	34,21 €	43,08 €
Volumen total títulos (miles)	155.171	190.174	238.933	312.483	401.440	279.966	417.896
Volumen medio diario títulos (miles)	621	761	956	1.245	1.568	1.098	1.652
Total efectivo negociado (€ millones)	1.496	1.949	2.847	4.563	8.989	9.386	18.003
Efectivo medio diario (€ millones)	5,99	7,80	11,39	18,18	35,11	36,81	71,16
Número de acciones (millones)	192,18	192,18	355,58	352,87	352,87	352,87	352,87
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	1.755	1.963	4.587	5.928	9.602	15.071	14.344

Distribución de la propiedad del capital por tipo de inversor

(%)



Accionistas de referencia (*)

Inversores Institucionales Nacionales

Inversores Institucionales Internacionales

Minoristas

(*) Participación superior al 5%

Las acciones del Grupo ACS son al portador, y por ello no existe un registro nominativo de las mismas. Los datos disponibles arrojan que el número de accionistas de ACS ascendía a 45.103 en mayo de 2007. La inversión media por accionista era de 7.832 acciones, lo que a la cotización de cierre del año 2007 representa un valor medio cercano a los 318.371 euros. El capital flotante asciende al 49%.

En un mercado bursátil con una volatilidad elevada, las acciones del Grupo ACS en 2007 retrocedieron un 4,82%, muy por debajo de la caída media del sector de la construcción y los servicios de la Bolsa española, cuyo valor disminuyó más de un 10%.



3.3 Compromiso con la Creación de Valor

Denominación del Partícipe	% Participación directa	N.º acciones participación directa	% Participación indirecta	N.º acciones participación indirecta	% Total	N.º de acciones controladas
Corporacion Financiera Alba, S.A.	0,00%	0	22,10%	77.984.963	22,10%	77.984.963
Corporacion Financiera Alcor, S.A.	0,26%	931.585	12,24%	43.177.557	12,50%	44.109.142
Inversiones Vesán, S.A.	11,00%	38.816.045	0,00%	0	11,00%	38.816.045
Balear Inversiones Financieras, S.L.	0,00%	0	5,00%	17.643.657	5,00%	17.643.657
Total Accionistas de Referencia	11,26%	39.747.630	39,34%	138.806.177	50,60%	178.553.807
Capital Flotante					49,40%	174.319.327
Total					100,00%	352.873.134

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ACS ha sido seleccionado como miembro del Dow Jones Sustainability Index, el más prestigioso e importante índice selectivo bursátil a la hora de evaluar el esfuerzo realizado en políticas de sostenibilidad, compromiso con las personas y con el medio ambiente. El Grupo ACS ha sido admitido en las dos categorías en las que participaba, el ámbito europeo (DJSI STOXX) y el índice mundial (DJSI World).

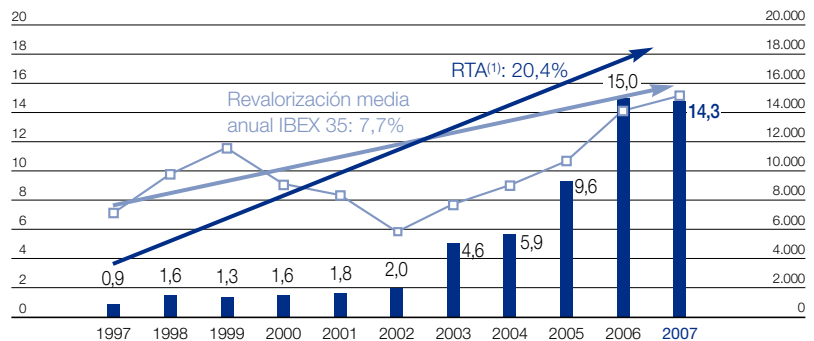
La inclusión de ACS en estos índices representa el reconocimiento del esfuerzo realizado en los últimos años por la compañía con el desarrollo sostenible y su incorporación como uno de los principales ejes de su estrategia empresarial.

El Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World) incluye a las 300 principales compañías en sostenibilidad del mundo, pertenecientes a una veintena de países líderes, y que suponen el 10% de las 2.500 mayores compañías listadas en el Dow Jones World Index. La pertenencia a este índice es tenida en cuenta por los

Evolución Bursátil

Millardos de euros

IBEX. Cierre a 31/12/07



Capitalización Grupo ACS

IBEX 35

⁽¹⁾ RTA (retorno total para el accionista) se calcula como la TIR incluyendo la evolución de las acciones y el pago de los dividendos

El valor de la acción de Grupo ACS se ha multiplicado por 16 en los últimos diez años, lo que equivale a un incremento anual de un 32% y un Retorno Total para el Accionista del 20,4%. En el mismo periodo, la revalorización media del IBEX35 fue del 7,7%. Asimismo, ACS es una de las 3 compañías que más valor crearon para sus accionistas entre 1997 y 2007 como resultado del análisis de los retornos totales para los accionistas de todas las compañías del IBEX para este periodo.

gestores de activos de 15 países e influye en la toma de decisiones sobre inversiones, ya que utilizan los índices DJSI como referencia para la composición de

carteras centradas en la sostenibilidad. Los activos totales gestionados bajo los criterios del DJSI alcanzan ya los 5.600 millones de dólares.



Creación de valor para las sociedades en las que opera el Grupo ACS

La Misión del Grupo ACS incluye un concepto que es parte de nuestro compromiso con la creación de valor, basado en:

“la búsqueda de la rentabilidad mejorando al mismo tiempo la sociedad en la que vivimos”

El Grupo ACS desarrolla proyectos para la construcción, mejora, mantenimiento y operación de infraestructuras civiles, industriales, medioambientales y energéticas, incluso como inversor, empleando sus recursos en financiar dichos activos de uso público. Es indudable que el uso y disfrute de estas infraestructuras aportan de forma inequívoca beneficios al estado del bienestar de las sociedades en las que se realizan. En 2007 se han construido cientos de kilómetros de carreteras y ferrocarriles en España, en Grecia, Irlanda y Polonia.

Se han desarrollado plantas de tratamiento de residuos en varios puntos de la Península Ibérica, Marruecos, Francia e Iberoamérica. Se mantienen y desarrollan instalaciones industriales y energéticas en más de 25 países y en la actualidad Unión Fenosa proporciona electricidad y gas a más de 9,1 millones de clientes.



El Grupo ACS es una de las principales compañías generadoras de empleo de forma tanto directa como indirecta. El sector de la construcción supone 2,7 millones de puestos de trabajo directos en España, un 13,3% del total de la población activa total. Se trata por lo tanto de un importante sector industrial en el que ACS ostenta el liderazgo, no solo desde el punto de vista financiero, sino también por número de trabajadores. Asimismo, más del 6% de la población activa dedica sus esfuerzos como subcontratistas y a la industria de apoyo. ACS es un motor de generación de riqueza para sus empleados, para sus subcontratistas y para sus proveedores de materias primas y servicios de apoyo.

Varias de las actividades operativas suponen además una mejora para el Medio Ambiente, lo que aporta un importante beneficio para la sociedad que recibe estos servicios. ACS trata más de 11,75 millones de toneladas de basura generadas por

millones de habitantes, da servicio de tratamiento de agua a más de 3 millones de personas y genera electricidad limpia a través de fuentes de energía renovable suficiente como para ahorrar más de 860.000 toneladas de CO₂ al año.

Todas las actividades del Grupo ACS aportan de forma determinante beneficios económicos y sociales y además son patrimonio de las sociedades a las que sirven.

El website del Grupo ACS cuenta con una media diaria de 2.101 visitas y 13.076 páginas vistas.

Primera empresa del mundo en promoción de infraestructuras de transporte por número de concesiones según el ranking de la publicación norteamericana Public Works Financing.

El Grupo ACS es miembro del Dow Jones Sustainability Index (Stoxx y World).

Uno de los puntos principales de la estrategia del Grupo ACS para cumplir con su misión de satisfacer a los clientes generando rentabilidad para sus accionistas y la sociedad en la que se integra pasa por la transparencia informativa. Esta estrategia tiene como objetivo dar a su actividad la mayor claridad posible, siempre respetuosa con los intereses de los clientes y el resto de los interlocutores sociales de la compañía. Grupo ACS mantiene un compromiso de completo rigor en las informaciones que transmite, especialmente en lo que se refiere a los medios de comunicación.

El valor de la transparencia informativa

Este objetivo general de transparencia se articula en las siguientes pautas de actuación:

- Transmitir al exterior las estrategias corporativas y las específicas a cada área de negocio de la Compañía.
- Proyectar la realidad empresarial y que los diferentes públicos de la compañía la reconozcan como un grupo sólido y bien gestionado dentro y fuera de España.

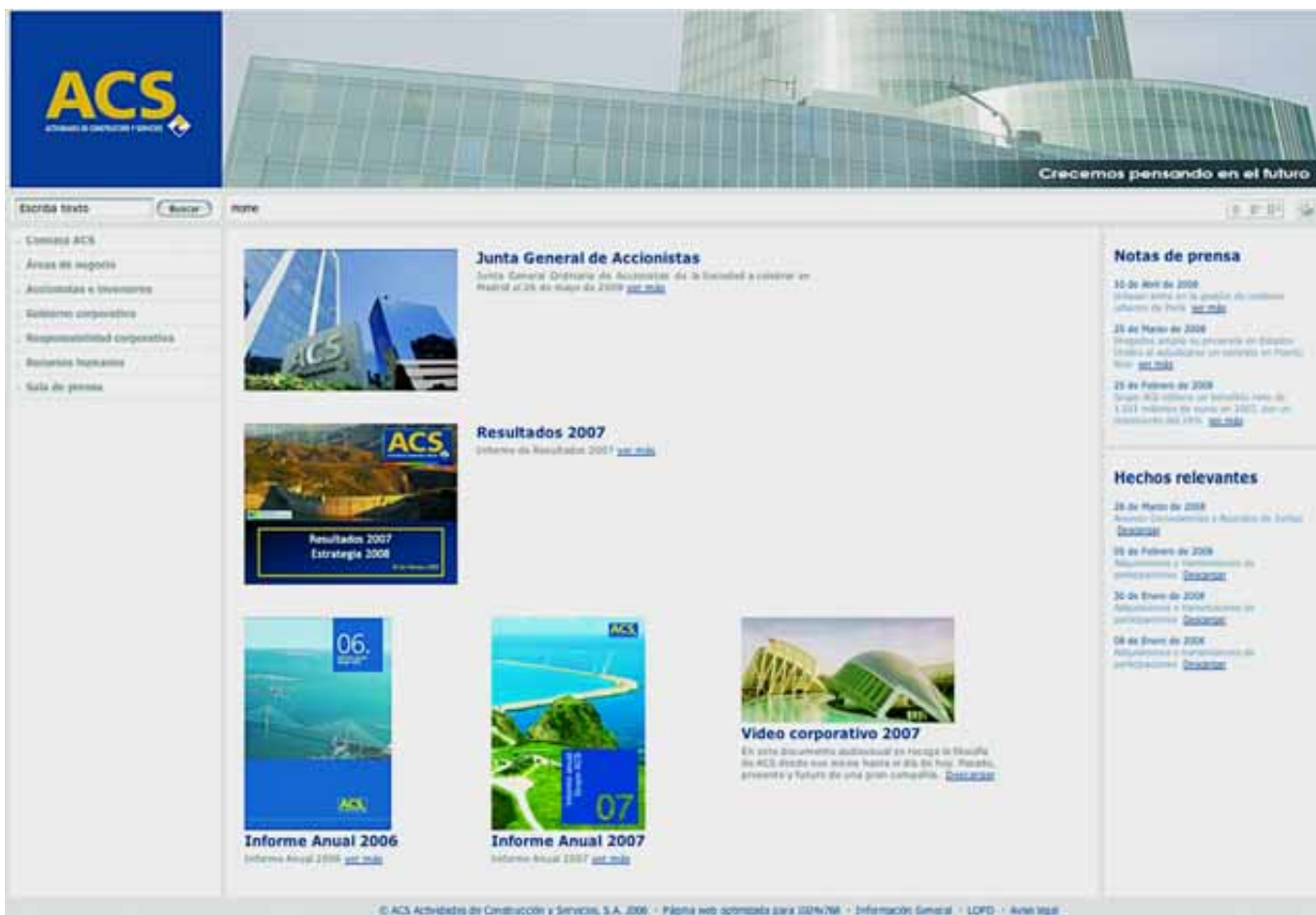
- Contribuir a la configuración de un “paraguas” de imagen corporativa positiva que ayude a la consecución de los objetivos empresariales y a la acción comercial.

- Mantener una relación fluida con el entorno, especialmente con los representantes de los medios de comunicación.

Y todo ello para conseguir incrementar el valor de la marca ACS y de sus diferentes empresas y negocios.

El Grupo ACS guarda una estrecha relación con medios de información que siguen habitualmente la actualidad de su sector y mantiene abiertos múltiples canales para el flujo de la información corporativa de la compañía, mediante el contacto diario del departamento con los periodistas o la difusión de notas de prensa, o a través de los encuentros mantenidos a lo largo de 2007 por el Presidente del Grupo ACS con los periodistas.





La herramienta informativa definitiva: el website de ACS

El sitio web www.grupoacs.com es una apuesta del Grupo con la comunicación y la transparencia. Supone una apuesta por la claridad, accesibilidad y la información.

La página web del Grupo cubre una serie de objetivos:

- Abrir una “ventana” a la sociedad para que a través de ella la compañía pueda ser analizada con mayor transparencia y facilidad.
- Disponer de un canal de comunicación abierto de forma permanente con sus públicos prioritarios y con cualquier particular o empresa que desee obtener algún tipo de información sobre la compañía.
- Ofrecer de forma abierta toda la información económico*financiera de la compañía y sobre sus sistemas de gobierno y gestión, así como sobre las actividades que desarrolla.

- Permitir la consulta de información histórica sobre la compañía para analizar mejor su evolución y rendimiento.

- Mantener actualizada la información sobre la evolución de la empresa y los criterios que, en cada momento, inspiran su gestión.

El website del Grupo ACS cuenta diariamente con una media de 2.101 visitas y 13.076 páginas vistas.

	Total 2005	Total 2006	Total 2007	Promedio diario 2007
Visitas al portal www.grupoacs.com	262.699	355.543	767.039	2.101
Páginas Vistas	5.396.472	5.569.879	4.772.895	13.076

De forma paralela y complementaria, las cabeceras y grandes compañías filiales del Grupo ACS, como ayuda a su actividad comercial e informativa, también poseen y potencian multitud de paginas web y portales informativos, intranets, herramientas online y sistemas de información y capacitación remota.



La transparencia informativa, pilar de la buena reputación de ACS

Las acciones encaminadas a promover la transparencia informativa inciden en la reputación de la compañía, en la extensión de sus valores corporativos y sus capacidades técnicas y en la difusión de sus éxitos empresariales. Han tenido reflejo durante 2007 en multitud de referencias y reconocimientos al Grupo ACS en diferentes medios de comunicación nacionales e internacionales, entre las que pueden destacarse las siguientes:

- Uno de los cinco mayores contratistas mundiales, y una de las diecisiete empresas más internacionalizadas del sector, según el ranking Top Global Contractors 2007 que publica la prestigiosa revista norteamericana de ingeniería y construcción Engineering News-Record (ENR).
- Una de las 500 mayores empresas del mundo y la primera del sector español de construcción y servicios en el ranking publicado por la revista financiera norteamericana Fortune.
- Miembro del Dow Jones Sustainability Index (STOXX y World), lo que sitúa al Grupo ACS entre los líderes mundiales en desarrollo sostenible.
- Una de las siete primeras empresas españolas con mayor volumen de beneficios, y la primera del sector de la construcción, según el ranking elaborado por el diario El Economista con las proyecciones de la consultora FactSet.
- Primera empresa del mundo en promoción de infraestructuras de transporte por número de concesiones, según el ranking de la publicación norteamericana especializada Public Works Financing (PWF).
- Uno de los diez valores con mayor potencial de la bolsa española, según el ranking elaborado por Cinco Días a finales de octubre de 2007.
- Una de las doce primeras empresas españolas más admiradas de 2007 y la primera clasificada del sector de la construcción y servicios, según el ranking del semanario Actualidad Económica.
- Unión Fenosa, cabecera del área de Energía del Grupo, también es miembro del Dow Jones Sustainability Index (STOXX y World), como reconocimiento de su esfuerzo en aras de la sostenibilidad.
- Uno de los quince primeros operadores mundiales en puertos a través de su filial Dragados SPL, según el último informe anual publicado en septiembre de 2006 por la firma Drewry, consultora especializada en logística portuaria.
- Dragados, cabecera del área de Construcción del Grupo, ha sido reconocida como la marca de construcción más renombrada en España, según el informe anual del Foro de Marcas Renombradas Españolas.
- ACS, entre las ocho empresas españolas mejor dirigidas, según el estudio elaborado por el diario El Economista con las valoraciones de 57 firmas de inversión.
- ACS, entre las siete empresas de la bolsa española preferidas por los analistas, según el estudio realizado por Expansión.com entre 17 firmas de análisis bursátil a finales de noviembre de 2007.
- ACS, entre las diez empresas que componen el selectivo índice Eco 10 que elabora el diario El Economista con el consenso de 50 firmas de inversión y calculado por Dow Jones (diciembre de 2007).



La comunicación y transparencia hacia los mercados

El derecho de información de los accionistas se encuentra recogido en diversos preceptos del Reglamento de la Junta General de la Sociedad. De este modo, a fin de que la Junta General de Accionistas de la Sociedad ejercite adecuadamente las funciones que le son propias, el Consejo de Administración de la Sociedad pone a disposición de los accionistas, con carácter previo a la celebración de cada Junta, toda la información que sea legalmente exigible o que, sin serlo, deba ser suministrada razonablemente en función del interés social y del de los accionistas para la formación de su criterio. En esta línea, la Compañía atiende con la máxima diligencia las solicitudes que, con ocasión de la Junta, ya sea con carácter previo o a posteriori, puedan solicitarle los accionistas siempre que no se perjudique el interés social.

El Grupo ACS emplea diferentes cauces para satisfacer este compromiso de comunicación y transparencia, de forma que se fomente la flexibilidad, la equidad, la inmediatez y un mayor alcance de la información publicada.

Información a los mercados

El Grupo ACS emplea la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) como principal medio a través del cual comunicar y anunciar su evolución y sus principales actuaciones.

A lo largo del año 2007 se realizaron 30 comunicaciones, de las cuales 22 fueron "Hechos Relevantes", y el resto fueron "Otras Comunicaciones".

Adicionalmente, durante el año 2007 el Grupo ha realizado 16 presentaciones corporativas en foros especializados en Europa y en EE.UU, así como más de 275 reuniones con inversores institucionales.

Información financiera

El Grupo ACS publica de forma anual y trimestral información financiera estandarizada y respecto de la evolución de sus negocios; de la misma forma, se atienden a las peticiones de información mediante reuniones con otros agentes del mercado. Estas reuniones pretenden complementar los esfuerzos informativos del Grupo y su objetivo es aclarar la información ya publicada de acuerdo a las necesidades de los inversores y accionistas.





3.5 Compromiso con la I+D+i

16 millones de euros de inversión en I+D+i en el área de Construcción.

5,2 millones de euros de inversión de I+D+i en el área de Medio Ambiente y Logística.

17,8 millones de euros de inversión en I+D+i en el área de Servicios Industriales.

18 millones de euros de inversión en I+D+i en el área de Energía.

El Grupo ACS es una compañía que evoluciona cada año y se adapta a las necesidades de sus clientes. El proceso de diversificación que durante todos estos años ha experimentado ha supuesto abarcar un amplio abanico de actividades que, cada una con sus características, afronta la innovación y el desarrollo de forma distinta, pero decidida. Este compromiso con la innovación es la respuesta del Grupo ACS a la creciente demanda de mejoras en los procesos, adelantos tecnológicos y calidad de servicio por parte de los clientes y de la sociedad a la que el Grupo sirve.

Cada año se incrementa la inversión y el esfuerzo en investigación, desarrollo e innovación, y se recogen los frutos de la misma con mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces.

El Grupo ACS se encuentra a la cabeza de su sector en lo que se refiere al esfuerzo en I+D+i. Cada área de actividad del Grupo tiene asignado un Comité de Desarrollo Tecnológico, cuya función es el análisis y promoción de las iniciativas de desarrollo e innovación tecnológicas, tanto en el campo de las nuevas técnicas, maquinaria y equipos, como en la mejora de procedimientos dentro de las diferentes actividades de la empresa.

El Grupo ACS invirtió en 2007 más de 55 millones de euros en proyectos relacionados con la investigación, el desarrollo y la innovación.





Principales vertientes de inversión en I+D+i en Grupo ACS

Construcción

Comportamiento estructural y durabilidad y seguridad de las construcciones.

Nuevos materiales de construcción.

Nuevos procesos constructivos y mejora y control de las instalaciones.

Aplicación de las tecnologías de la información, comunicación y automatización y en la inspección, evaluación y reparación de las infraestructuras.

Desarrollo y Gestión del Transporte.

Medio Ambiente y Logística

Observatorio de tecnologías para Residuos Sólidos Urbanos con máximo aprovechamiento y mínimo vertido. Proyecto OTERSU+.

Desarrollo de vehículos de recolección de Residuos Sólidos Urbanos con tecnología limpia.

Valorización de residuos plásticos urbanos mediante su transformación en combustibles tipo gasóleo y/o fuelóleo.

Servicios Industriales

Nuevas tecnologías en el área de servicios de apoyo a la industria pesada y energética.

Reducción de emisiones de gases con efecto invernadero: fuentes de energía alternativas y energías renovables.

Mejora de los procesos de relación con los proveedores de tecnología.

Nuevos procesos de diseño y desarrollo de software de control para infraestructuras de transporte.

Modelos técnicos para la industria del petróleo y gas: perforación, producción, almacenamiento, reinyección y descarga así como proyectos offshore.

Energía

Nuevas tecnologías de apoyo a la operación de instalaciones energéticas.

Inspección y gestión de la vida de los activos de generación.

Nuevas subestaciones móviles.

Herramientas de gestión comercial.

Desarrollo de tecnologías avanzadas para el ciclo integral de reducción, captura, almacenamiento y utilización del CO₂.

Iniciativas para incrementar la seguridad patrimonial.

Energías renovables.

Construcción

Durante el año 2007, la actividad de I+D+i ha continuado abordando avances en los campos de los materiales, los elementos y los procesos constructivos, en la aplicación de las tecnologías de la información, comunicación y automatización y en la inspección, evaluación y reparación de las infraestructuras.

Investigación y Desarrollo

En el área de Construcción del Grupo ACS se ha trabajado en 40 proyectos I+D contando para ello con la colaboración de otros socios (universidades, centros de investigación, empresas, clientes, etc.) y con financiación de la Comisión Europea (Sexto Programa Marco) y de las Administraciones Españolas entre las que destacan el Ministerio de Educación y Ciencia, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, CDTI o el IMADE.

La inversión en esta materia en el área de Construcción superó los 16 millones de euros en el año 2007.

Los proyectos más significativos del año 2007, todos de carácter europeo y de marcado componente estratégico han sido los siguientes:

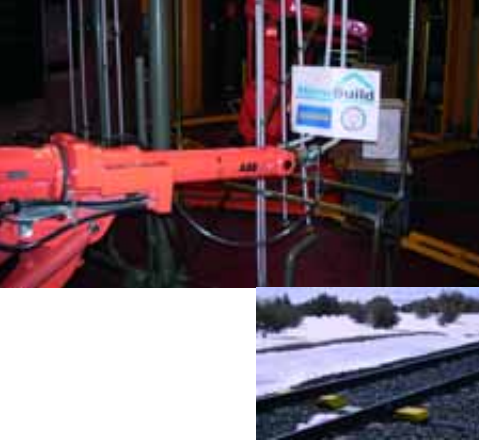
- Manubuild: Construcción industrializada e integrada de edificios.
- I3Con: Construcción inteligente, industrializada e integrada de edificios con especial énfasis en la integración de servicios y la optimización del ciclo de vida de los mismos.
- Tunconstruct: Innovación tecnológica en construcciones subterráneas.
- Robot@CWE: Sistemas robotizados en entornos de trabajo colaborativos entre humanos y robots.
- La ciudad multidimensional.
- Inviso: Industrialización de viviendas sostenibles.
- Arfrisol: Arquitectura bioclimática y frío solar.

- Patrac: Patrimonio accesible (una cultura sin barreras).

- Clean: Construcción limpia, eficiente y amigable con el medio ambiente.

Además se ha participado en varios proyectos nacionales en áreas de investigación centradas en la mejora de la productividad, la eficiencia, la seguridad en el trabajo y el ahorro energético. Destacan entre estas actividades el proyecto Sayom para la ayuda a la planificación, construcción y explotación de obras marítimas, el desarrollo de proyectos de simulación virtual de seguridad para la prevención de riesgos en obras, el proyecto Futurespacio para la gestión inteligente de procesos constructivos, el proyecto Evocar para alargar la vida útil de las infraestructuras viarias y mejorar la seguridad vial en las infraestructuras





del transporte y multitud de proyectos para desarrollar herramientas técnicas de análisis geofísico, topográfico, químico en materiales y para incrementar el ahorro energético y la sostenibilidad en los procesos de construcción

En todos estos proyectos se mantiene una intensa colaboración con socios europeos y nacionales, entre los que destacan:

- CEDEX.
- Instituto Eduardo Torroja del CSIC.
- Instituto Jaume Almera del CSIC.
- Universidad Carlos III de Madrid.
- Universidad de Cantabria.
- Universidad Politécnica de Madrid.
- Universidad Politécnica de Cataluña.
- Universidad de Valencia.
- Universidad de Castilla-La Mancha.
- Empresa Municipal de la Vivienda.
- Centro de automatización, robótica y tecnologías de la información y de la fabricación, CARTIF, adscrito a la Universidad de Valladolid.

Innovación

Durante 2007, se ejecutaron distintas acciones innovadoras, de entre las que cabe destacar las siguientes:

- Desarrollo, diseño, fabricación y prueba de nuevos sistemas y elementos auxiliares para mejorar los procesos constructivos de montaje de vías férreas.
- Nuevo método de ejecución de pasos inferiores de ferrocarril en zonas urbanas.
- Nivelación ultrasónica de larga referencia para garantizar la regularidad superficial de las capas de firmes.
- Estructura de vidrio del fanal de torres de control en aeropuertos.
- Dispositivo para el enrase de la banqueta de asiento de cajones en puertos.
- Instrumentación en túneles y zonas próximas de influencia durante el proceso constructivo.
- Válvulas de regulación de presión en inyecciones en túnel.
- Carpintería de bronce en la rehabilitación de monumentos.
- Técnica constructiva de rehabilitación del tapial.
- Sistema de video en vehículo de medidas geométricas en carreteras.
- Inyecciones de compensación de asientos utilizando obturadores direccionales.

Asimismo, Dragados mantiene una presencia activa en diversos foros relacionados con la investigación, el desarrollo tecnológico y la innovación, destacando:

- El grupo ENCORD para la coordinación del I+D de las principales empresas europeas de construcción que se presidió hasta el mes de noviembre.
- La plataforma tecnológica española de la construcción (PTEC), presidiendo su Comisión Permanente.
- La Plataforma Tecnológica Europea de la Construcción (ECTP), presidiendo su comisión permanente hasta el mes de septiembre.
- La Comisión I+D+i del SEOPAN.
- La Comisión de docencia e investigación del Colegio de Caminos.
- La fundación COTEC.
- Grupo asesor del programa I+D sobre nanotecnologías, materiales y procesos de la Comisión Europea (7º Programa Marco).
- Másteres de posgrado y seminarios en universidades.
- Comités de AENOR.



Medio Ambiente y Logística

Dentro del área de Medio Ambiente y Logística la inversión en I+D+i del ejercicio se centra en maximizar el aprovechamiento de la energía que se pueda extraer de los residuos, minimizar el vertido y reducir las emisiones atmosféricas y de ruido.

Investigación y Desarrollo

En el ámbito de la Investigación industrial y el Desarrollo tecnológico se están llevando a cabo proyectos siempre enfocados a la optimización de la gestión de Residuos Sólidos Urbanos. La mayoría han sido merecedores de ayudas públicas por medio de programas de las distintas administraciones. Los proyectos de I+D desarrollados son los siguientes:

Observatorio de tecnologías para Residuos Sólidos Urbanos con máximo aprovechamiento y mínimo vertido. Proyecto OTERSU+*:

El objetivo de este proyecto de 20 millones de euros entre 2006 y 2009 y apoyado por el C.D.T.I. es aumentar la cantidad de subproductos valorizables a partir de los residuos entregados en el centro de tratamiento. Para ello se van a investigar procesos que incluirán todas las alternativas posibles de tratamiento.

Se trata de un proyecto consorciado con 9 entidades y liderado por Urbaser, la cabecera del área de Medio Ambiente del Grupo ACS, donde cada una de ellas mantiene acuerdos de colaboración con Organismos Públicos de Investigación, de cuatro años de

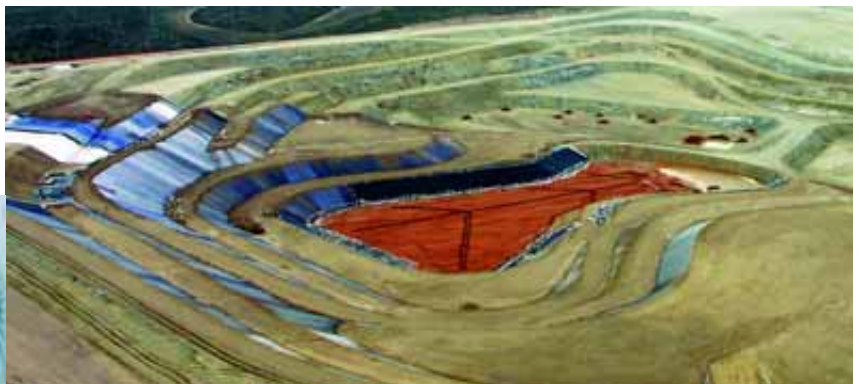
duración en las siguientes líneas de investigación: Pretratamiento, Biometanización, Valorización, Compostaje, Sistema de control, Control Ambiental y Difusión.

Durante el año 2007 se han instalado parte de los modelos experimentales necesarios para continuar con las investigaciones definidas con anterioridad.

Diseño de un sistema de auscultación aplicado al proceso de digestión anaerobia de Residuos Sólidos Urbanos.

El proyecto consiste en la obtención de imágenes topográficas mediante la técnica conocida como tomografía utilizada tradicionalmente en otros campos como geotecnia y medicina, para la toma de datos del interior de los digestores.

La inversión total en proyectos de I+D+i en 2007 ha ascendido a más de 5,2 millones de euros en el área de Medio Ambiente y Logística.





Proyecto de desarrollo de vehículo de recolección de Residuos Sólidos Urbanos de tecnología limpia.

Durante este año se ha terminado de desarrollar el equipo de recolección de Residuos Sólidos Urbanos de tecnología limpia propulsado por Gas Natural Comprimido.

Valorización de residuos plásticos urbanos mediante su transformación en combustibles tipo gasóleo y/o fuelóleo.

El proyecto ha puesto a punto un proceso a escala de laboratorio para obtener mezclas de hidrocarburos tipo gasóleo de automoción y/o fuelóleo a partir de residuos plásticos de naturaleza polietilénica que servirá para construir una planta piloto de aplicación industrial a futuro.

Proyecto de optimización en la digestión de lodos de EDAR's: control de sulfuros en digestores anaerobios mediante procesos microaerófilos.

Se pretende comprobar la viabilidad técnica del proceso de control de la concentración de sulfuros mediante inyección de oxígeno en reactores anaerobios, para obtener condiciones microaerófilas. Esto provocaría que en el acondicionamiento de los lodos disminuya al mínimo la dosificación de reactivos optimizando el rendimiento energético del mismo.

Innovación

Cabe destacar las siguientes actuaciones dirigidas a la innovación tecnológica:

Planta piloto y proyecto de demostración y eliminación de derivados del silicio en procesos de valorización de biogás de vertedero.

En este proyecto se busca la limpieza del biogás de vertedero eliminando los siloxanos del mismo, de manera que se pueda aprovechar el gas para la producción de electricidad mediante motores. Se trabaja en varias líneas aplicando varias tecnologías (adsorción y absorción).

Informática: Proyectos de control de presencia personal y aplicaciones de movilidad para Fuerza Comercial.

Se desea desarrollar una aplicación PDA que permita conectar a los capataces de cada cantón con el sistema central mediante tecnología móvil, no de radio, pudiendo recibir de éste los datos necesarios en el momento preciso para que estos generen de forma rápida y segura la información y por tanto más eficiente.

En 2007 se ha incrementado la relación de colaboración con los Organismos Públicos de Investigación, Universidades, Centros Tecnológicos y Administraciones Públicas:

- Universidad Politécnica de Madrid: Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales
- Universidad Autónoma de Zaragoza
- Universidad de Valladolid
- Universidad de Alicante
- Universidad Rey Juan Carlos, de Madrid
- Universidad Complutense de Madrid: Facultad de Geología
- Fundación INASMET

Todas estas actividades se articulan conforme al Sistema de Gestión de I+D+i IDI-0030/06 que Urbaser tiene implantado y que durante el año 2007 ha superado su primera auditoría de seguimiento por parte de AENOR. Las acciones de Urbaser van dirigidas conforme a su política a aumentar su compromiso en la investigación y mejora de la gestión tanto de los proyectos como de la organización del conocimiento. En este sentido durante el año 2007 se ha potenciado la Vigilancia Tecnológica y se ha establecido una sistemática de control, gestión y difusión del conocimiento global.

El compromiso de con la investigación es claro y en sus actividades se integran proyectos que tratan de dar solución a problemas existentes así como avanzar para buscar la excelencia y mejora de los procesos que redundará en mayor prestigio, mejora del medio ambiente y reducción de costes.

Servicios Industriales

Dentro del área de Servicios Industriales la inversión en I+D+i se centra en *mejoras tecnológicas* en el área de la energía eléctrica, la evolución tecnológica de plataformas offshore, o los sistemas urbanos de control.

Investigación y Desarrollo

En 2007 destaca la capacidad de investigación del Grupo ACS, a través de Cobra y Dragados Industrial, en las áreas de energía, plataformas offshore y grandes proyectos industriales, alrededor de un gran número de iniciativas, entre las que destacan:

- Andasol: Nuevo sistema de transformación y acumulación de energía solar.
- Desarrollo de sistemas ecológicos para el tratamiento de los residuos del Aceite (Alpeorujos).

La inversión total en materia de I+D+i en Servicios Industriales superó los 17,8 millones de euros en 2007.

- Desarrollo de subestaciones eléctricas modulares de reducidas dimensiones, para líneas de metro, tranvía o tren ligero.

El Grupo ACS es uno de los líderes mundiales en el desarrollo de activos dedicados a la industria del Petróleo y el Gas, y dedica más de un millón de euros al año a desarrollar proyectos de investigación en este área, en 2007 estos han sido los más destacados:

- Desarrollo de un nuevo sistema de perforación para pipelines de grandes longitudes y diámetros.
- Desarrollo de un modelo sistemático para el diseño industrial y el análisis de constructibilidad en proyectos de reinyección de yacimientos de gas offshore.

- Desarrollo de una nueva metodología de soldadura y de un sistema de control de uniones para la mejora de los procesos de soldadura en proyectos offshore.

- Diseño y desarrollo de un sistema de protección superficial integral contra el fuego y frente a vertidos criogénicos en estructuras metálicas.

Por último, destaca también el esfuerzo realizado por las empresas del Grupo ACS dedicadas a los sistemas de control urbano, ya que durante el año 2007 se desarrollaron numerosos proyectos de desarrollo e innovación, distinguiéndose varios ejes de actuación:





- Sistemas inteligentes de transporte: desarrollo de nuevos sensores basados en visión artificial e implementación de una nueva generación de sistemas de gestión de tráfico.

- Investigación en una nueva generación de sistemas y servicios para el transporte de mercancías intermodal.

- Desarrollo de estudios relativos al software para sistemas empotrados, tales como los que implementa el Grupo ACS en sus sistemas de control.

- Desarrollo de nuevos vehículos de transporte público que, gracias a diferentes sistemas de autoguiado, puedan circular sin conductor.

- Sistemas de seguridad y control de tráfico en túneles, pasos a nivel y viaductos.

- Diseño y desarrollo de un sistema integrado de gestión de la prioridad al transporte público y vehículos prioritarios en redes semaforizadas.

- Investigación, diseño y desarrollo de una estación remota hidrológica de muy bajo consumo.

- Investigación y desarrollo de un sistema integral de gestión para intercambiadores de transportes urbanos.

Innovación

El área de Servicios Industriales del Grupo es una fuente de innovación no solo desde el punto de vista teórico, sino que en la mayor parte de las ocasiones, los desarrollos y proyectos se llevan a la realidad para servir de herramientas en el proceso productivo de muchas de las empresas de esta área. En 2007 destacan las siguientes iniciativas:

- Desarrollo de un nuevo proceso de desalación, a través de una planta piloto y una planta en explotación.

- Desarrollo tecnológico para el diseño y constructibilidad de un barco multipropósito para la perforación, producción, almacenamiento y descarga de crudo en yacimientos submarinos.

- Desarrollo de una plataforma que permita la comunicación entre los vehículos y la infraestructura. De este modo, vehículos convenientemente equipados podrán transmitir datos sobre su velocidad, número de paradas, etc. a un centro de control que a partir de esos datos inferirá cuál es la situación del tráfico en un momento determinado.

- Sistema de control de tráfico, sistemas de control de transporte público y ferroviario, tanto de gran distancia como suburbano, tranvías y trenes ligeros.

- Sistemas de control de accesos para aparcamientos, sistemas de transporte masivo y grandes superficies.



La planta termosolar Andasol 1

El Grupo ACS es una de las principales empresas en España en el desarrollo y operación de plantas de energía alternativa y renovable como la termosolar. En la actualidad tiene en construcción tres plantas de las cuales Andasol 1, está en periodo de pruebas para comenzar su operación en 2008, mientras que las otras dos están en diferentes fases de construcción.

El objetivo del Grupo ACS es desarrollar 250 MW adicionales en los próximos años.

La planta de Andasol 1 tiene una potencia instalada de 50MW y dispone de un sistema de almacenamiento de energía en forma de sales fundidas, con el que es capaz de mantener la central generando a capacidad nominal más de siete horas tras la puesta del sol.

El principio en el que se basa una central de este tipo es la concentración de la radiación solar incidente en un fluido térmico a través de colectores cilindro-parabólicos, para generar vapor y expandirlo en una turbina generando así electricidad.

El proyecto Andasol 1 se ubica en el Marquesado de Zenete en el municipio de Aldeire, en uno de los altiplanos más elevados y extensos de la Península Ibérica, con una altitud media de 1000 m. Gracias a esta altura posee uno de los mejores recursos de radiación solar directa en España.

Ocupa un terreno de 195 ha al noroeste del km 313 de la autovía A-92 de Guadix a Almería (España), que se extiende 1.300 m de norte a sur y 1.500 m de este a oeste.

Su situación próxima a una línea de alta tensión de 400 kV, la disponibilidad de aguas de refrigeración provenientes de la falda norte de Sierra Nevada, la proximidad de infraestructuras de carretera y ferrocarril y la disposición de terreno llano sin protección por causas medioambientales, hizo que se eligiera El Marquesado de Zenete como emplazamiento ideal para la implementación del proyecto.



Características del Emplazamiento

Nombre del proyecto:	Andasol 1
Localidad y superficie del emplazamiento:	10 km al este de Guadix en el municipio de Aldeire en el Marquesado de Zenete, Provincia de Granada 195 hectáreas de terreno rectangular (1.300 m por 1.500 m) orientado norte a sur.
Latitud y longitud geográfica:	37°13' Norte / 3°04' Oeste.
Acceso a línea de evacuación:	Conexión a línea de 400 kV de REE.
Fuente de agua:	Pozos locales.

Datos Principales de la Generación Solar Térmica

Tecnología cilindro parabólica	SKALET 150
Tamaño del campo solar:	510.120 m ²
Capacidad de almacenamiento:	1.010 MWh _t térmicas para 7,5 horas de operación a plena carga.
Radiación normal directa anual recibido por metro cuadrado:	2.201 kWh/m ² a
Producción anual de vapor por el campo solar:	464.703.000 kWh/a
Eficiencia anual media de conversión de radiación a vapor solar en el campo solar:	43%

Características del Proyecto AndaSol-1

Capacidad de Turbina:	49,9 MWe nominal.
Horas de Operación al Año:	3.644 horas a plena carga.
Generación neta anual eléctrica:	161.831.000 kWh
Producción evitada de CO ₂	152.000 tm/año
Eficiencia anual media de conversión de radiación a electricidad solar:	16%
Evacuación eléctrica	<ul style="list-style-type: none"> • Central gestionable. • No detrae potencia del nudo de evacuación (limitación de generadores eólicos al 5% de la potencia de cc en el nudo de conexión). • Estabilidad ante huecos de tensión. • Programable (apoyo con gas).



Energía

Unión Fenosa es la cabecera del área de Energía del Grupo ACS y cuenta con una dilatada experiencia en el ámbito de la investigación y que gestiona sus esfuerzos a través de un modelo de I+D específico alrededor de varias áreas clave de actuación: Reducción de emisiones, eficiencia energética y ahorro y optimización operativa.

Investigación y Desarrollo

Los principales proyectos llevados a cabo por Unión Fenosa en 2007 han sido los siguientes:

En el área de apoyo a la operación de instalaciones y mercados:

- Proyecto para optimizar la forma de consumo de energía eléctrica, y por tanto, el coste asociado a dicho consumo, satisfaciendo a la vez las necesidades del cliente.
- Proyecto MOVE-2, concluido en 2007, que optimiza las ventas de energía en los mercados de ajustes o servicios complementarios, utilizando la metodología desarrollada en el proyecto de Modelo para Optimización de Ventas de Energía a Plazo.
- Proyecto para optimizar la combustión en tiempo real en una central térmica.

Unión Fenosa en 2007 ha dedicado más de 18 millones de euros a las actividades de I+D+i.

En el área de inspección de activos y gestión de la vida de los mismos:

- Implantación de un sistema de monitorización predictiva del estado real en el que se encuentran los equipos de una central térmica.
- Proyecto SISU-Vibraciones, que monitoriza el estado de un turbogruppo de una central térmica para evitar averías conocer más sobre su estado de cara a su mantenimiento y revisiones generales.

Herramientas de gestión comercial:

- Desarrollo del sistema ESCO, que consiste en proporcionar a grandes clientes servicios energéticos o de mejora de la Eficiencia Energética en los que el pago está condicionado a los ahorros energéticos que se obtengan.
- Puesta en marcha del sistema de Información de Compras y Logística, que a través del Portal del Suministrador, automatiza la relación económica/contractual con los proveedores.

En el área de reducción de emisiones y tratamiento de CO₂:

- Proyecto CENIT CO₂, para el desarrollo de tecnologías avanzadas para el ciclo integral de reducción, captura, almacenamiento y utilización del CO₂, buscando contribuir por esta vía al cumplimiento de los compromisos en emisiones.
- Estudios de reducción de emisiones de CO₂ a través de la utilización de biomasa en centrales térmicas.

Las iniciativas para incrementar la seguridad patrimonial:

- Proyecto para el desarrollo de tecnologías que permitan la creación e integración de sistemas de seguridad avanzados en infraestructuras y espacios públicos.
- Proyecto de mejora en la seguridad y protección de transformadores principales de centrales.
- Monitorización de centros de transformación, que permitirá la detección preventiva de situaciones que pueden afectar a la explotación de la red.



- Proyecto ARAS, que tiene como objetivo el estudio cuantitativo del impacto de un accidente severo en el medio ambiente, en el público y en la disponibilidad de la instalación.

En el área de energía renovable, alrededor de la generación fotovoltaica:

- Desarrollo de una Central fotovoltaica experimental de 1 MW de potencia, sita en La Puebla de Montalbán (Toledo). Durante el año 2007, se ha instalado un nuevo seguidor a dos ejes y un nuevo prototipo de inversor de corriente continua a alterna de 450 kW.

Innovación

Inteligencia tecnológica:

- Nuevos Grupos de Vigilancia Tecnológica con el objeto de llevar a cabo un seguimiento sistemático de las tecnologías relevantes para Unión Fenosa.
- Participación en las plataformas tecnológicas más cercanas a las líneas de desarrollo de Unión Fenosa:
 - Plataformas tecnológicas europeas Smartgrids y ZEP.
 - Plataformas tecnológicas nacionales Futured y PTECO2.

- Participación en la creación de la Asociación Española del CO₂.
- Presencia en foros de innovación.
- Fundación COTEC.
- IERE (International Electricity Research Exchange Council).

Formación:

- Programa de nuevas tecnologías.
- Química de CCC.
- Curso de Vibraciones.
- Creatividad, Innovación e I+D.
- Uso de los resultados de proyectos de I+D+i.

Transferencia de tecnología:

- Programa de transferencia con el EPRI (Electric Power Research Institute) en las áreas:
 - O&M de Turbinas de Gas y Centrales de Ciclo Combinado.
 - Calderas de recuperación de calor (HRSG).
 - Optimización Química en Centrales Térmicas.

Fomento de la creatividad:

- Apoyo a la capacidad innovadora del personal de Unión Fenosa a través del premio Innovatio.



El 66% de la producción del Grupo se realiza en empresas que han obtenido la certificación ISO 14001.

18% menos de emisiones de CO₂ respecto al año 2006 en el área de Construcción.

El Grupo ACS pionero en el desarrollo de plantas termosolares.

La actividad del Grupo ACS tiene una vertiente de impacto en el entorno muy importante. El desarrollo de infraestructuras y la generación de energía provoca cambios en el entorno fruto de la utilización de materiales, de combustibles y energía (tanto en el momento de la construcción como a lo largo de la vida de las diferentes infraestructuras), o de la generación de residuos. También pueden generar impactos visuales y paisajísticos, y todos estos impactos pueden ser tanto positivos como negativos.

Muchas de las actividades que en este mismo documento se incluyen en el área de innovación e investigación son el esfuerzo de ACS por minimizar los impactos negativos en el entorno tanto ambiental como social, al tiempo que, simultáneamente, buscan la excelencia y la mejora de los productos y servicios que a largo plazo tiene un efecto positivo sobre la cuenta de resultados.

El compromiso de ACS con el entorno natural se concreta en acciones específicas en cada una de las actividades del Grupo, desde un enfoque de mejora de los resultados globales, de disminución de los riesgos, y de conservación, reutilización y reducción de los recursos utilizados.

“Todo el mundo tiene el derecho a disfrutar de un medio ambiente adecuado para el desarrollo de la persona, así como el deber de conservarlo”

El axioma anterior determina el punto de partida de las actuaciones del Grupo ACS. Para su seguimiento se ha establecido una política ambiental cuyos criterios son conocidos, compartidos y puestos en práctica por *todas las empresas del Grupo*.

Uno de los objetivos de cada centro de trabajo es elaborar e implantar un Plan de Medio Ambiente en cada uno de sus ámbitos de actuación.

Cada empresa del Grupo, en la revisión anual del sistema de gestión ambiental realizado por la dirección, establece sus objetivos medioambientales, de acuerdo con la Política Medioambiental de ACS. Para su determinación se tienen en cuenta, entre otros, los impactos más significativos de sus actividades y los cambios en la legislación vigente.



Los objetivos se despliegan a los distintos centros de trabajo mediante un Programa de Gestión Ambiental donde se recogen las metas a conseguir, las actuaciones que se requieren, los medios necesarios y los responsables y plazos. Actualmente el 66% de la producción del Grupo se realiza en empresas que han obtenido una certificación ambiental acorde con los requerimientos de la Norma ISO 14001.

Certificados ISO 14001

Área de Construcción	2004	2005	2006	2007
Dragados	■	■	■	■
Geocisa	■	■	■	■
Tecsa	■	■	■	■
Drace	■	■	■	■
Vías y Construcciones	■	■	■	■
Dravo	■	■	■	■
Área de Medio Ambiente y Logística	2004	2005	2006	2007
Urbaser	■	■	■	■
Vertresa	■	■	■	■
Orto Parques y Jardines	■	■	■	■
Socamex	■	■	■	■
Cetransa	■	■	■	■
Consenur	■	■	■	■
Tracemar	■	■	■	■
Urbaser Internacional	■	■	■	■
Gestión de Protección Ambiental	■	■	■	■
Valenciana de Protección Ambiental	■	■	■	■
Clece	■	■	■	■
Multiservicios Aeroportuarios	■	■	■	■
Talher	■	■	■	■
Publimedia Sistemas Publicitarios	■	■	■	■
Sintax Logística	■	■	■	■
Área de Servicios Industriales	2004	2005	2006	2007
Cobra	■	■	■	■
CME	■	■	■	■
Grupo Etra	■	■	■	■
Semi	■	■	■	■
Maessa	■	■	■	■
Imesapi	■	■	■	■
Cymi	■	■	■	■
Makiber	■	■	■	■
Intecsa-Uhde	■	■	■	■
Initec	■	■	■	■
Masa	■	■	■	■
Dragados Offshore	■	■	■	■
Área de Energía	2004	2005	2006	2007
Unión Fenosa				■

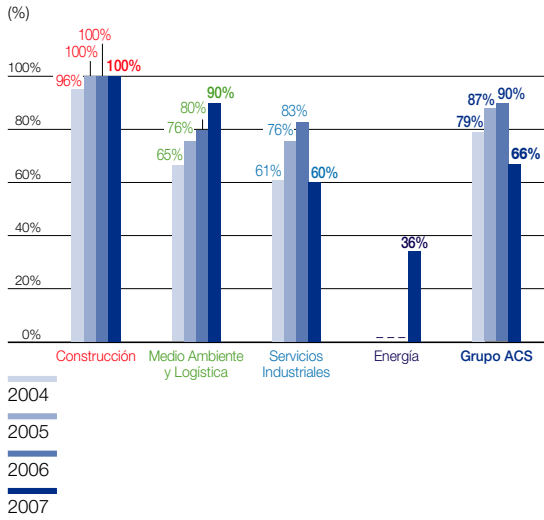
- Totalmente Certificada
- Parcialmente Certificada
- En Proceso
- En Estudio



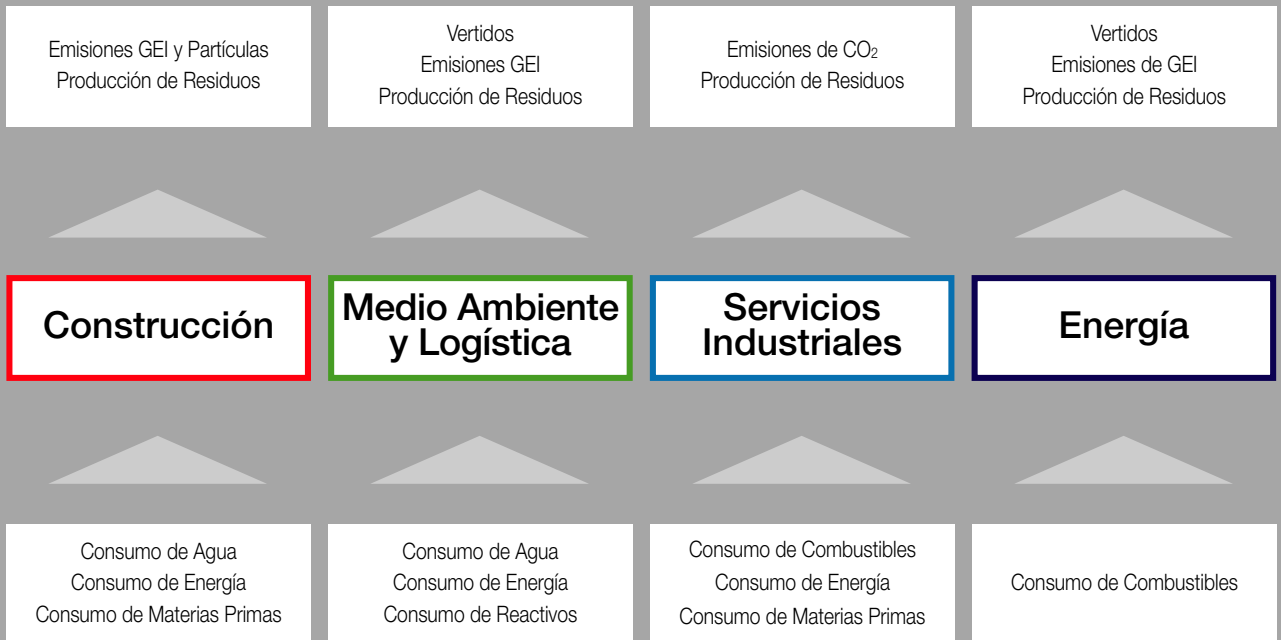


3.6 Compromiso con el Entorno Natural

Porcentaje de la producción certificada medioambientalmente según norma ISO 14.001 (%)



Principales impactos de las actividades del Grupo ACS





Del análisis conjunto de las diferentes actividades y como resumen agregado de los indicadores medioambientales correspondientes al ejercicio 2007 resulta la siguiente tabla:

Área de Actividad	Construcción	Medio Ambiente y Logística	Servicios Industriales	Energía	Grupo ACS
% sobre total de ventas 2007	34%	13%	25%	28%	100%
Materiales utilizados	Cemento, acero, áridos, productos químicos, madera	Residuos sólidos urbanos residuos peligrosos para reciclar, productos de limpieza	Acero y otros metales, aceites, productos químicos, cemento, material electrónico, áridos, madera, papel y cartón	Carbón, gas natural, fuel-oil, gas-oil, coque, productos químicos	
Consumo directo de energía desglosado por fuentes primarias. (tep)	18,75 millones de litros de gasóleo 72,6 GWh electricidad 0,96 millones de m³ de gas natural Ver apartado Construcción para detalle de recursos	20,46 millones de litros de gasóleo 249,7 GWh electricidad 9,78 millones de m³ de gas natural	11,08 millones de litros de gasóleo 26,6 GWh electricidad	1.495 GWh electricidad Ver apartado Energía para detalle de recursos	
	25.305	52.436	28.627	7.022.061	7.128.430
% total de ventas del Grupo ACS que representan los datos obtenidos	34%	8%	19%	28%	89%
Consumo indirecto de energía desglosado por fuentes primarias.	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible	
Consumo de Agua (m³)	2.623.511	531.000	93.598	864.600.000	867.848.109
% total de ventas del Grupo ACS que representan los datos obtenidos	34%	6%	19%	28%	87%
Emissiones totales, directas e indirectas, de gases de efecto invernadero (t CO ₂)	82.890	12.988.147	44.307	22.895.443	36.010.787
% total de ventas del Grupo ACS que representan los datos obtenidos	34%	13%	19%	28%	94%
NOx, SOx y otras emisiones significativas al aire (t)	No significativo	No disponible	No significativo	171.200 t SO ₂ 53.800 t NOx 6.700 t partículas	
% total de ventas del Grupo ACS que representan los datos obtenidos				28%	28%
Vertidos totales de aguas residuales (m³)	No significativo	No disponible	No significativo	83.814	83.814
% total de ventas del Grupo ACS que representan los datos obtenidos				28%	28%
Residuos no peligrosos gestionados (t)	Tierras y residuos de construcción y demolición, residuos urbanos	Residuos como consecuencia del tratamiento de residuos, residuos urbanos	Papel, cartón, madera, residuos electrónicos, residuos urbanos	Chatarra, cenizas, escorias, residuos urbanos	
	1.617.000	178.794	3.340	1.831.007	3.630.141
% total de ventas del Grupo ACS que representan los datos obtenidos	34%	6%	20%	28%	88%
Residuos peligrosos gestionados (t)	4.334	No disponible	52	4.690	9.076
% total de ventas del Grupo ACS que representan los datos obtenidos	34%	No disponible	19%	28%	81%



Construcción

La actividad constructora ejerce una incidencia sobre el entorno natural, de lo cual las empresas del Grupo ACS son conscientes, por lo que se plantean actuaciones preventivas eficaces y aplicables.

Aunque dicha incidencia es de carácter temporal puede afectar a los distintos elementos del medio natural: agua, atmósfera, suelos, etc. Para eliminar o minimizar las posibles afecciones, cada obra, encuadrada dentro de la planificación general, identifica los diferentes aspectos ambientales que se pueden presentar y los evalúa conforme a criterios de magnitud y de las características del medio.

Todo ello permite diseñar e implantar toda una serie de medidas preventivas o Buenas Prácticas que facilitan la sostenibilidad del medio y el cumplimiento de los requerimientos legales, ya que, en muchas ocasiones, dichas medidas suponen autoregularse con límites más estrictos que los establecidos reglamentariamente.

En definitiva, adoptar 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).

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.

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.

Desempeño ambiental: Principales indicadores ambientales

Desde la puesta en marcha del sistema de indicadores ambientales se dispone de una información que permite evaluar cuantitativamente los principales parámetros que reflejan como interactúa la actividad constructora en el medio natural y nos permite conocer la repercusión de las medidas implantadas, así como su evolución a lo largo del tiempo.

Por tal motivo, se ha continuado con el sistema de indicadores ambientales: Consumo de los recursos naturales, en particular de agua y de energía, considerando las distintas fuentes (eléctrica, hidrocarburos, gas,...), Gestión de residuos y Emisiones de CO₂, principalmente.



Indicadores de consumo

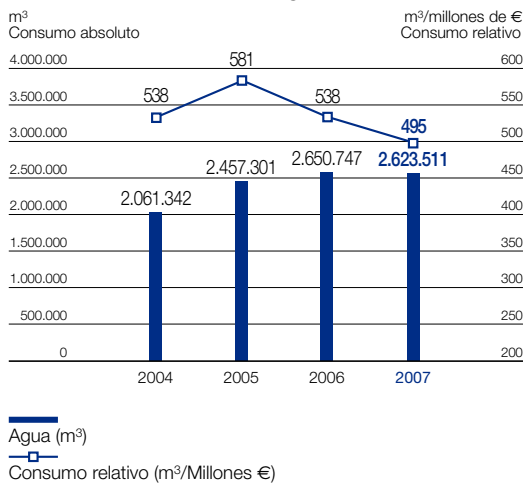
Consumo de agua

En el caso del agua, y para analizar su evolución, se ha obtenido el consumo relativo en función de la producción total anual.

Se puede apreciar que aunque el consumo total se ha mantenido, a pesar del incremento de la actividad productiva, sin embargo la ratio ha evolucionado a la baja, lo que evidencia que se está obteniendo una mayor eficiencia en la utilización de este recurso.

Consumo de agua	2004	2005	2006	2007
Agua (m ³)	2.061.342	2.457.301	2.650.747	2.623.511
Consumo relativo (m ³ /Millones €)	538	581	538	495

Evolución del consumo de agua



Consumo de energía

Para analizar el consumo energético, los consumos de las distintas fuentes de energía se han transformado a una unidad común para poder comparar su evolución en función de la producción total anual.

Siguiendo los criterios de la A.I.E. (Agencia Internacional de la Energía), se toma como unidad común la tonelada equivalente de petróleo (tep). Los factores de conversión utilizados son los habitualmente empleados por las administraciones públicas en los planes energéticos, a nivel nacional y autonómico.

La evolución de los distintos consumos energéticos ha sido la siguiente:

Evolución consumo energético	2004	2005	2006	2007
Energía eléctrica (KWH)	50.639.884	84.869.734	63.678.893	72.590.920
Gasolina sin plomo 95 (L)	170.164	150.644	233.722	243.422
Gasolina sin plomo 98 (L)	29.050	68.073	45.353	8.892
Gasolina super 97 (L)	71.303	19.328	8.606	41.488
Fuel-oil (L)	2.814.276	1.747.544	1.111.997	2.001.575
Gasóleo A (automoción) (L)	7.696.821	5.684.379	6.835.901	6.395.418
Gasóleo B (bonificado) (L)	10.832.334	13.051.134	18.633.297	12.326.203
Gasóleo C (calefacción) (L)	1.678.213	72.401	296.117	27.175
Gas natural (m ³)	1.451	55.508	284.410	956.043
Butano (KG)	2.213	2.403	2.935	816
Propano (KG)	27.141	7.454	4.273	9.529
Biodiesel (L)	-	-	-	11.149
Otros	24.230	-	17.114	15.621



Se pone de manifiesto que se está obteniendo una mayor eficiencia en la utilización de los recursos energéticos, ya que a pesar del incremento de la actividad productiva, se ha disminuido el consumo total manteniéndose la evolución a la baja del consumo relativo por volumen de producción.

Se ha de destacar, que por primera vez este año, varios centros de trabajo han iniciado la utilización de biodiesel.

Emisiones de CO₂

En el presente ejercicio se ha implantado un nuevo indicador que refleje la incidencia de las emisiones difusas de las actividades de construcción.

Se ha realizado un cálculo de las emisiones equivalentes de CO₂, derivado de los consumos de los combustibles (gasolinas, gasóleos, fuel, gas natural, G.L.P.) utilizados en los centros de trabajo como fuentes de energía. Igualmente, se han incluido las emisiones equivalentes a la energía eléctrica consumida en los centros de trabajo.

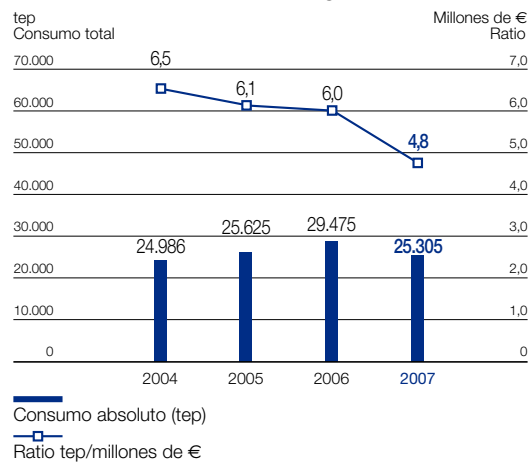
Para ello se han utilizado los factores de emisión utilizados en el Plan de Energías Renovables en España 2005/2010, así como los criterios establecidos por WRI/WBCSD, mediante el Protocolo GHG. "Indirect CO₂ Emissions from the Consumption of Purchased Electricity, Heat, and/ or Steam". Calculation worksheets (January 2007) v 1.2.

Tras los resultados obtenidos de las valoraciones de las emisiones difusas, medidas en t de CO₂, disponemos de un adecuado punto de partida para el futuro establecimiento de objetivos de reducción

de gases de efecto invernadero, con objeto de contribuir al cumplimiento del Protocolo de Kioto, evitando de esa forma los efectos nocivos sobre el calentamiento global del planeta.

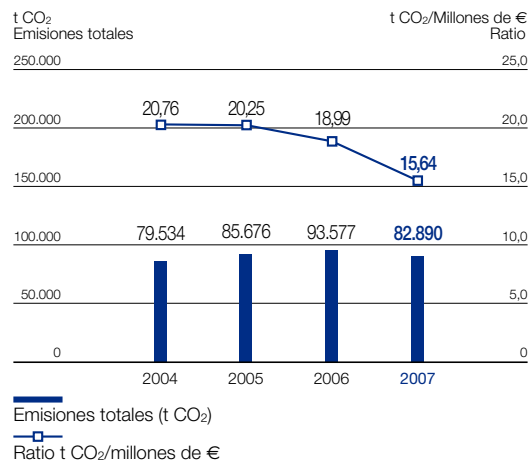
Consumo de energía	2004	2005	2006	2007
Totales (tep)	24.986	25.625	29.475	25.305
Ratio tep/Millones de €	6,5	6,1	6,0	4,8

Evolución del consumo de energía



Emisiones de CO ₂	2004	2005	2006	2007
Totales (t CO ₂)	79.534	85.676	93.577	82.890
Ratio t CO ₂ /Millones de €	20,76	20,25	18,99	15,64

Evolución de las emisiones de CO₂





Indicadores de residuos

A continuación se relacionan los indicadores de residuos, correspondiente a la tipología más frecuente en construcción (tierras y residuos de construcción y demolición), en los que se pueden apreciar los resultados de las actuaciones realizadas y su evolución a lo largo del tiempo.

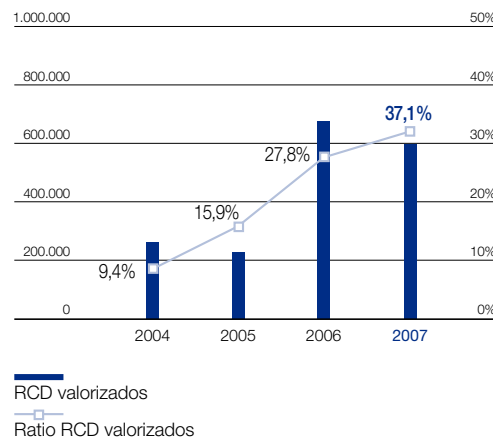
Como se puede apreciar se ha intensificado la evolución favorable en la gestión de los RCD's, en la actualidad se ha reducido más del 37% la cantidad de RCD's que tenían como destino final el vertedero.

La gestión de los residuos se completa, conforme a lo requerido por la legislación ambiental aplicable, con la separación, almacenamiento y tratamiento por gestor autorizado o SIG (Sistema Integrado de Gestión) de los restantes residuos, peligrosos o con regulación específica, generados en los distintos centros de trabajo.

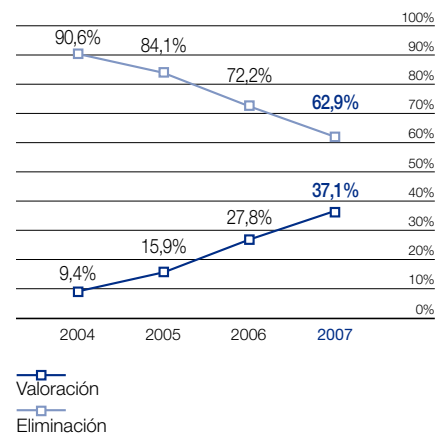
Tierras excedentes de excavación	2004	2005	2006	2007
<i>Reducción s/ Proyecto</i>	5,7%	5,8%	3,6%	2,3%
Reutilización sobre el total producido	79,6%	72,0%	68,6%	79,6%
En la propia obra	91,5%	86,3%	63,8%	54,3%
En otras obras	2,5%	7,8%	12,3%	19,5%
En restauración de áreas degradadas	6,0%	5,9%	23,9%	26,2%
Depósito en vertedero	20,4%	28,0%	31,4%	20,4%

Residuos de Construcción y Demolición (RCD)	2004	2005	2006	2007
Valorización (Reutilización + Reciclado)	9,4%	15,9%	27,8%	37,1%
Reutilización sobre el total producido	3,6%	7,8%	17,2%	20,6%
Reciclado sobre el total producido	5,8%	8,2%	10,6%	16,6%
Depósito en vertedero	90,6%	84,1%	72,2%	62,9%

Evolución de la valoración de RCD
RCD valorizados (reutilizados + reciclado)
(%)



Evolución de la gestión final de RCD
(%)



Durante el ejercicio 2007 la cantidad de residuos peligrosos gestionados ascendió a la cantidad 4.334 t.

Objetivos 2008

- Aumentar el reciclado de residuos de construcción y demolición con el objetivo que en 2008 se reciclen el 20% del total.
- Campaña para evitar o minimizar las afecciones en entorno urbano.
- Identificación, análisis y difusión de las mejores prácticas ambientales implantadas en las obras, para transmitir el conocimiento y las experiencias.

Sostenibilidad sobre el agua

Nuevos Puentes Expo Zaragoza 2008

El río Ebro da su nombre a la Península Ibérica y la ciudad de Zaragoza, situada en su curso medio a los pies de los Pirineos, es su capital histórica y heredera de la ciudad romana de Cesaraugusta, debe su existencia al privilegiado enclave estratégico.

Zaragoza cuenta con una historia milenaria, en la que su desarrollo ha estado marcado por la presencia del río Ebro. El río lo ha sido todo para la ciudad, le ha aportado su riqueza, le ha servido de defensa, pero también ha sido su límite. Su crecimiento progresivo, que la ha convertido en la quinta ciudad española, fue ampliando los límites urbanos hacia el sur, dejando siempre al río como frontera. La aspiración de la ciudad de Zaragoza de integrar el Ebro en su entramado urbano se vio frenada, hasta hace pocas décadas, por la necesidad de saltar su cauce. Ha sido gracias a los enormes avances experimentados por la ingeniería estructural, y por lo medios y procesos constructivos, cuando se ha puesto al servicio de la sociedad la herramienta capaz de satisfacer sus demandas: el puente.

Así desde mediados del siglo pasado, Zaragoza ha apostado decididamente por un desarrollo urbano orientado hacia el norte convirtiendo al Ebro en un eje destacado de la ciudad, y eliminado su histórico carácter de frontera. Esta integración del río en la ciudad, ha requerido la construcción de nuevos puentes sobre el mismo que faciliten la necesaria permeabilidad urbana, y su crecimiento actual y futuro está ligado a la aparición de otros adicionales.

El vínculo de Dragados con los puentes de Zaragoza ha sido continuo y variado. De los puentes que persisten en la actualidad hemos construido: El puente de Santiago, el de Miraflores para el ferrocarril, el del Pilar, el de la Ronda de la Hispanidad y hemos contribuido a la conservación de su patrimonio histórico con la rehabilitación del Puente de Hierro y el histórico Puente de Piedra.

Como no podía ser de otra forma, esta relación continúa, y tenemos la enorme satisfacción de seguir contribuyendo a hacer realidad las aspiraciones de los zaragozanos con la construcción de dos nuevos puentes sobre el río Ebro: El Puente del Tercer Milenio y el Pabellón Puente para Exposición Internacional del 2008 que tendrá lugar en Zaragoza.



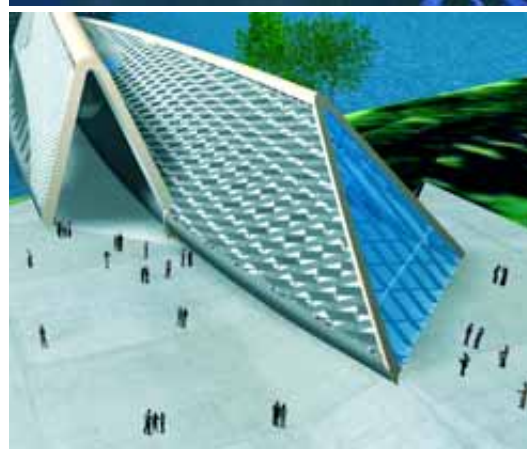
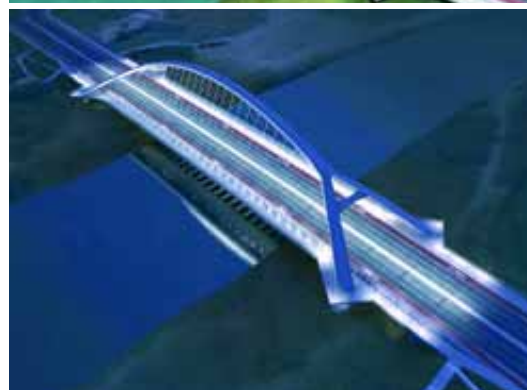
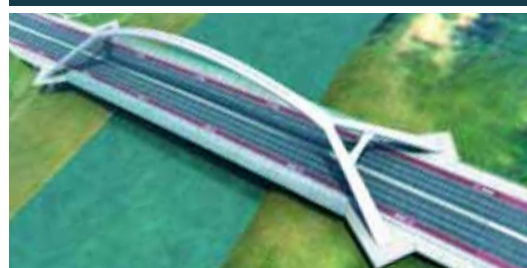
Las instalaciones de la Exposición Internacional se ubican en el Meandro de Ranillas, situado al oeste del parque lineal del Ebro, donde se establece la transición entre la ciudad y las zonas agrícolas y naturales de la ribera del Ebro. La intervención de la Expo 2008 en este enclave privilegiado ocupa un 25 % de su superficie para el recinto, y en el 75 % restante dibuja un parque que será el legado más importante para la ciudad de Zaragoza. Ambos espacios quedan separados por el trazado de la Ronda del Rabal, vial que completa el tercer cinturón de ronda de Zaragoza. De las 120 ha. que ocupa el Parque, la mitad pertenecerán al ecosistema de la ribera y tendrán un tratamiento totalmente natural.

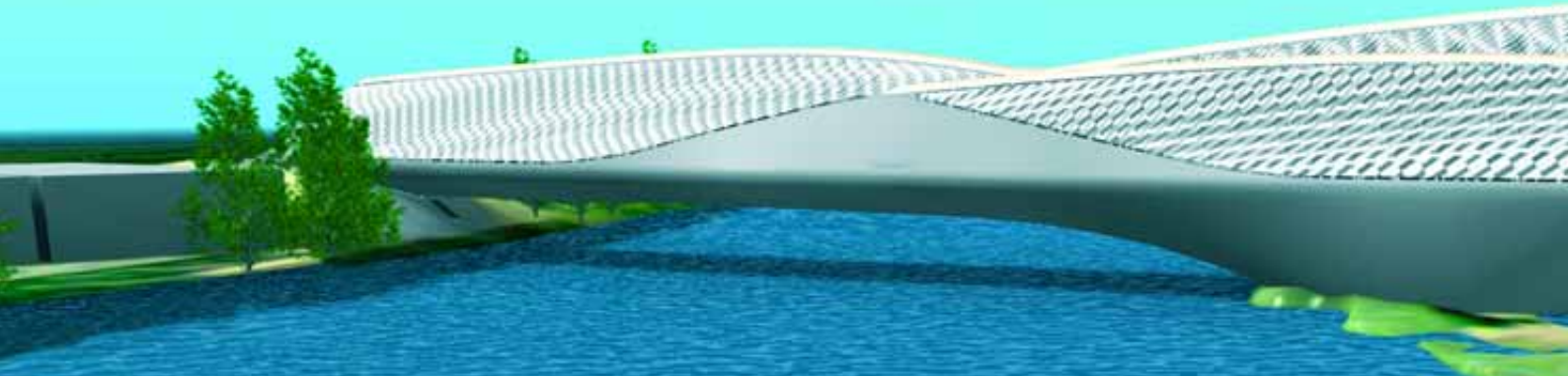
La presencia del agua en el parque estructura el espacio como una columna vertebral, con una progresión de formas distintas desde la entrada norte hasta su llegada al Ebro: del agua ruidosa y agitada hacia los espejos de agua de los baños, de la piscina construida en la naturaleza del río, organizando un sistema vivo y autónomo que depura el agua extraída del río Ebro, de la acequia del Rabal (aguas del río Gállego) y del nivel freático, para llevarla perfectamente limpia a las zonas de baños. Después se reutiliza para el riego y el sobrante, finalmente, se vierte al río.

El interior del parque estará dominado por el elemento agua integrado en un sistema de depuración natural, de carácter didáctico, que combina canales reguladores, acueductos, lagunas, canales de navegación, canal de aguas bravas,... La geometría del parque surge de una reinterpretación del orden agrícola heredado (camino, acequias...) y ello contribuye a que la actuación se vea como una estrategia de lógica continuidad en la evolución urbanística de la ciudad. En él se potencian las actividades lúdicas, equipamientos y servicios.

La celebración de la Expo 2008 permitirá a la capital aragonesa renovar por completo su imagen, ya que en menos de dos años, dos nuevos puentes se convertirán en iconos de la modernidad para la capital del Ebro y gracias a ellos logrará una merecida proyección nacional e internacional.

Uno de ellos, el **Puente del Tercer Milenio**, que unirá los barrios zaragozanos de La Amozara y el Actur, forma parte del trazado del tercer cinturón, mientras que el **Pabellón Puente** se mantendrá después de 2008 como entrada al complejo de oficinas y empresas que se han previsto en la "postExpo". Ambos puentes tendrán como único punto común su longitud: 270 metros.





Puente del Tercer Milenio

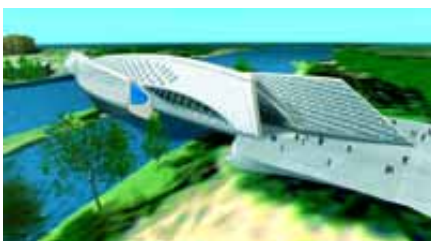
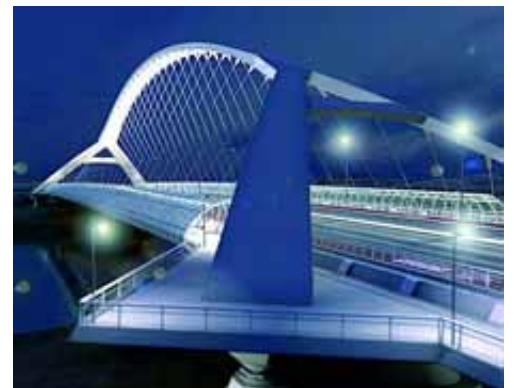
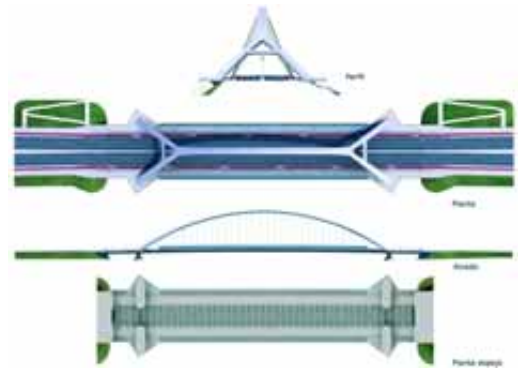
El puente del Tercer Milenio, proyecto del prestigioso ingeniero aragonés Juan José Arenas, permite cerrar el tercer cinturón de circunvalación de Zaragoza. Pero, al mismo tiempo, va a constituir la entrada del río Ebro en la ciudad. La idea de que Zaragoza debe probablemente al río su misma existencia hizo pensar desde el principio en un gran puente-puerta que recibiera a las aguas del río con la mayor dignidad.

El emplazamiento de la obra, en pleno meandro de Ranillas, con su acusada curvatura, alentó también a plantear una estructura que salvara el cauce de un único salto, como garantía máxima para evitar problemas de inundaciones en una zona tan sensible y de comportamiento hidráulico de difícil previsión. El Puente del Tercer Milenio, está llamado a ser un referente de la ingeniería mundial por su avanzado diseño.

Su forma, se basa en el concepto de arco atirantado, pero con un vano de 216 metros de luz y con el tablero y los pórticos laterales en hormigón. Las pasarelas peatonales laterales están protegidas del violento cierzo con un escudo acristalado transparente, decisión que pretende atraer gente al puente para que sirva como área de descanso y observatorio del río.

El puente del Tercer Milenio, ya fue portada de la revista más importante en la materia (Bridge design & engineering) sin que hubieran empezado siquiera las obras. Una vez construido pasará a entrar en el libro de los récords con un auténtico desafío: lograr que se tenga en pie uno de los puente arco de hormigón con mayor distancia entre apoyos del mundo.

Su imagen será reconocible por todo el mundo, ya que su espectacular arco de hormigón blanco se apreciará desde las principales vías de comunicación que llegan a la ciudad.



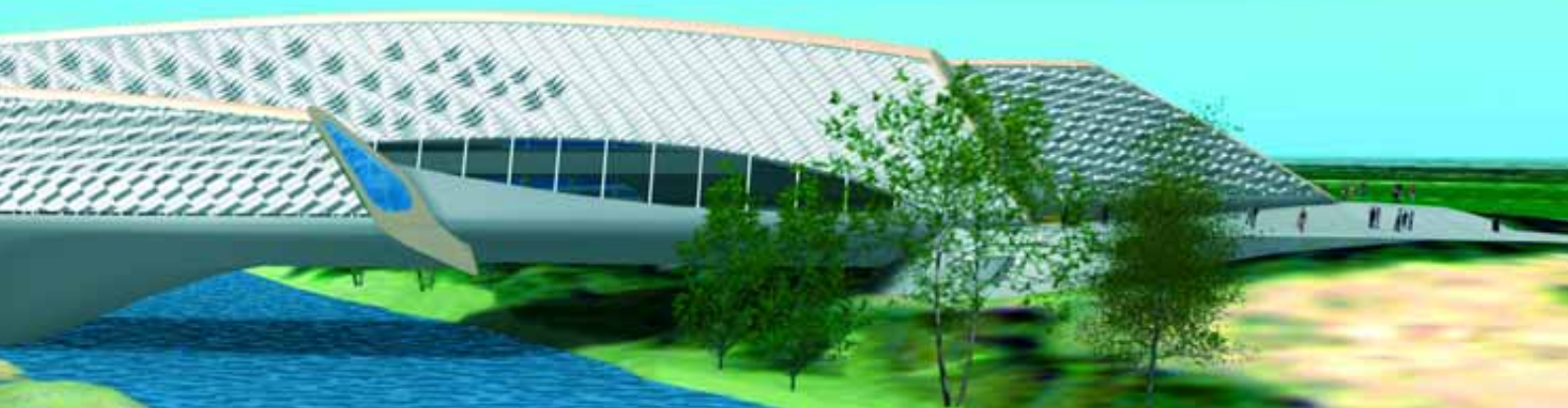
Pabellón Puente

A unos 250 metros de distancia estará el Pabellón Puente, obra de la prestigiosa arquitecta de origen iraquí Zaha Hadid, Premio Pritzker 2004, considerado el premio Nobel de la arquitectura. Está ideado como un espectacular viaducto peatonal que servirá de entrada a la Expo y al mismo tiempo como edificio expositivo sobre el cauce del río. La estructura es de acero, aunque su aspecto exterior viene dado por la fachada constituida por paneles de hormigón reforzado con fibra de vidrio (GRC) de diferentes tonalidades .

El Pabellón Puente, una de las entradas principales a la Expo, tiene una forma muy estilizada, la innovadora estructura comienza siendo delgada en el barrio de La Almozara para ganar anchura conforme se acerca a la margen izquierda. Se apoya en los extremos del río y en una isla central situada en el cauce.

Tiene una forma orgánica, trenzada, que simula un gladiolo que se abre y se cierra como los elementos de la naturaleza. El puente va de lado a lado, sobre unos montículos que descienden suavemente hacia las orillas. El equipo ganador del proyecto define el Pabellón Puente como un objeto que nace de las condiciones naturales del río y sus riberas.

Plantea un nuevo orden para el paisaje de las márgenes fluviales del río Ebro, se separa de esta manera de las alineaciones y los edificios y establece con la ciudad una suave interacción por medio de unas rampas ajardinadas de transición.



Prescripciones	Afecciones obras	Medidas protectoras y correctoras adoptadas
Físicas	Edáficas	Alteración de la estructura natural del suelo Conservación y recuperación de suelos mediante las siguientes actuaciones: <ul style="list-style-type: none"> • La construcción de caminos, el emplazamiento de equipos, las zonas de acopio, préstamos e instalaciones accesorias, deberán ceñirse a lo estrictamente necesario en las zonas del dominio público hidráulico y de policía. En ningún caso se ocuparán con las citadas zonas de acopio, préstamos e instalaciones accesorias la zona 1 delimitada en el PORN de los "Sotos y Galachos del Ebro". • Delimitación de las áreas de trabajo. • Realización de taludes asegurando la estabilidad y equilibrio bajo cualquiera que sean las condiciones meteorológicas. • Retirada y apilado en condiciones óptimas para evitar la compactación de la tierra vegetal, incluso siembra y abonado de la misma.
	Atmosféricas	Riesgo de emisión de polvo a la atmósfera Reducción de la emisión de polvo a la atmósfera para el mantenimiento de una adecuada calidad de aire mediante la realización de las siguientes actividades: <ul style="list-style-type: none"> • Determinación de viales y zonas donde puede existir emisión de polvo. • Mantenimiento de viales internos en condiciones óptimas. • Durante la ejecución de las obras no se permitirán caídas de materiales a gran altura. • Limitación de la velocidad de los vehículos por la zona de obra. • Sistema de riegos para disminuir la emisión de polvo a la atmósfera. • Vehículos que transporten materiales fuera de la zona de obra deberán ir tapados. • Habilitación de zonas para el lavado de ruedas a la salida de la zona de obras. • Control de partículas sedimentables en áreas próximas a las obras, mediante captadores.
	Hidrológicas	Riesgo de afección a la calidad del agua de la red hídrica terrestre Minimizar los posibles vertidos a la red hídrica mediante actuaciones como: <ul style="list-style-type: none"> • Se ha de tener en cuenta que la escorrentía puede transportar sustancias hasta el Ebro y producir alteraciones en sus características fisicoquímicas. • Descartar la realización de vertidos a la red sin la autorización expresa del organismo competente. • Instalación de balsas de decantación, previas a los vertidos al alcantarillado o al cauce. • Control y seguimiento analítico de las aguas. • En épocas de lluvia, recubrir los acopios de material fino para evitar aportes de sólidos en suspensión. • Realizar la vigilancia del material dragado y modificado durante las obras en todas las zonas donde se produzcan alteraciones importantes del cauce del río Ebro y, en especial, durante la ejecución del Pabellón Puente, para rescatar las poblaciones de náyades afectadas en su caso (Unio mancus, Potornida littoralis y Anodonta cf. cygnea). • Evitar el movimiento de máquinas y camiones por el cauce. En los lugares obligados para la construcción del Pabellón Puente, en la medida de lo posible, se limitarán las obras al período de estiaje del río Ebro, de manera que se minimice la afección a la calidad de las aguas y a la fauna asociada a las mismas. • Realización de obras o trabajos en el Dominio Público Hidráulico y en sus zonas de servidumbre y de policía con la autorización administrativa previa del Organismo de Cuenca. • Las actuaciones que requieran vertido directo o indirecto de aguas residuales a cauce, deberán solicitar la preceptiva autorización del Organismo de Cuenca.
	Hábitat - Ruidos y Vibraciones	Riesgo de afección sobre la población Realización de controles de emisión de ruidos, en las zonas próximas a los tajos, donde existan viviendas.
Biológicas	Flora	Riesgo de afección a las formaciones vegetales durante la ejecución de la obra Reducción de las afecciones a la vegetación existente mediante la realización de las siguientes actividades: <ul style="list-style-type: none"> • Jalonamiento y protección de las especies arbóreas. • Correcto trasplante del arbolado afectado y mantenimiento del mismo. • Revegetación de las superficies desnudas originadas por las labores de obra, prestando especial atención a aspectos como: <ul style="list-style-type: none"> – El análisis de suelos. – La selección de especies herbáceas y arbustivas. – La selección del método de siembra conforme a los proyectos de urbanización previstos.
	Fauna	Riesgo de afección a las poblaciones alojadas en el área de influencia de la obra Extremar la protección de las distintas especies con actuaciones como: <ul style="list-style-type: none"> • Realizar el conjunto de las obras haciendo especial hincapié en la protección de <i>Margaritifera auricularia</i> (especie de molusco bivalvo de agua dulce de la que actualmente sólo se conoce confirmada científicamente la presencia de poblaciones vivas en la cuenca del Ebro, siendo mucho más escaso y raro que otras especies de náyades). • Se habrá que poner especial cuidado en las obras de construcción de la atagüa, ejecución de pilotes de isla central y posterior desmantelamiento de los medios auxiliares. • Recogida previa de animales vertebrados de movilidad limitada en las áreas afectadas por las obras mediante peinado de la misma. • Traslado de dichos animales a áreas limítrofes. • Deposito en contenedores cerrados de los restos orgánicos para evitar la atracción de especies.
	Integración Paisajística	Afección de la realización de la obra al paisaje del entorno Adecuar las instalaciones y estructuras al entorno mediante: <ul style="list-style-type: none"> • El mantenimiento y limpieza de las zonas de oficinas, casetas de obra, parques de maquinaria, viales, arcones y cunetas. • Ubicación adecuada de zonas de acopio de material y residuos generados, así como la rápida gestión de los mismos. • Las estructuras auxiliares de los accesos se integrarán con el paisaje en la medida de lo posible.
Humanas	Medio Socioeconómico	Afección sobre las poblaciones del área de influencia de las obras Minimizar los efectos sobre la población con actuaciones como: <ul style="list-style-type: none"> • Personal con formación adecuada al desempeño de sus actividades. • Situación adecuada de los vehículos y maquinaria para minimizar las interferencias con el resto de vehículos y transeúntes. • Evitar los problemas de tráfico y aglomeraciones con el estudio de rutas alternativas. • Realización de campañas divulgativas.
	Hábitat - Ruidos y Vibraciones	Riesgo de afección sobre la población Realización de controles de emisión de ruidos, en las zonas próximas a los tajos, donde existan viviendas.



Medio Ambiente y Logística

Principales indicadores de desempeño ambientales

Los principales impactos de esta actividad están relacionados con la *emisión de gases de efecto invernadero* producidos por la flota de vehículos de diferentes servicios, así como su consumo de combustible, con las *emisiones de metano procedentes de los vertederos* y con la *generación de residuos*.

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, en propiedad o en subcontratación, de las actividades de recogida de residuos sólidos urbanos (RSU), limpieza viaria y servicios de logística integral. En estos gráficos se incluyen los datos excluyendo la actividad de transporte de viajeros.

Para reducir estos impactos se han implantado políticas de actuación en todas las vertientes, desde la reducción del consumo de combustibles y el empleo de biodiésel en el transporte, así como a la reducción de emisiones dando

tratamiento a los residuos sólidos urbanos en vez de verterlos; y por otro lado, se orienta al tratamiento seguro, tanto para el medio ambiente como para las personas, de los residuos generados.

Asimismo, el Grupo ACS, a través de su Empresa Urbaser, es líder en la gestión de Plantas de Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos en España y con importantes actuaciones en el Extranjero. Actualmente gestiona:

- 39 Plantas de Pretratamiento de R.S.U., con una capacidad de 6.100.000 t/año.
- 4 Plantas de Valorización Energética, con una capacidad de Tratamiento de 1.081.000 t/año.
- 3 Plantas de Valorización Energética en construcción, con una capacidad de 832.000 t/año.

Número de Vehículos Gestionados	2004	2005	2006	2007
Medio Ambiente	3.600	4.300	4.656	3.617
Logística	1.670	1.766	1.853	2.018
Total	5.270	6.066	6.509	5.635
Gasóleo Consumido (millones de litros)	2004	2005	2006	2007
Medio Ambiente	24,0	24,5	26,6	20,5
Logística	61,5	66,6	69,9	76,1
Total	85,5	91,1	96,5	96,6
Emisiones de CO ₂ (t)	2004	2005	2006	2007
Medio Ambiente	65.899	67.271	73.038	56.187
Logística	168.865	182.951	191.883	208.960
Total	234.763	250.222	264.920	265.147





- 1 Planta de Valorización Energética en proyecto, con una capacidad de 160.000 t/año.

- 12 Plantas de Biometanización, con una capacidad de tratamiento de 782.312 t/año.

- 7 Plantas de Biometanización en construcción, con capacidad de tratamiento de 474.948 t/año.

- 1 Planta de Biometanización en proyecto, con capacidad de tratamiento de 50.000 t/año.

- 44 Plantas de Compostaje, con una capacidad de tratamiento de 2.280.665 t/año.

- 46 Vertederos Controlados, con una capacidad de eliminación de 7.335.000 t/año.

- 50 Plantas de Transferencia, con una capacidad de carga de 6.388.6000 t/año.

El conjunto de los tratamientos en las Plantas con recuperación de materiales

y generación de Energía Eléctrica, más la desgasificación de Vertederos, ha significado un ahorro de CO₂, equivalente del orden de 5,2 millones de toneladas en el año 2007.

Las grandes plantas de Valorización Energética de Madrid, Mallorca y Cantabria, han mantenido su gran fiabilidad de operación por encima del 85% de disponibilidad anual.

La potencia eléctrica instalada, en los diversos procesos que generan energía procedente de Residuos Urbanos es de 179 Mw, habiéndose generado 674,62 Gwh eléctricos y exportados a la red eléctrica 527,6 Gwh.

Consumos y residuos generados en el tratamiento de residuos	2004	2005	2006	2007	Var. 07/06
Consumos Absolutos					
Electricidad (GWh)	109	127	130	250	+92,1%
Agua (Mill. m ³)	1,03	1,17	1,21	0,53	-56,1%
Gasóleo (Mill. litros)	7,44	8,51	8,65	17,53	+102,7%
Gas Natural (Mill. m ³)	11,63	13,47	14,20	9,78	-31,1%
Generación de residuos (Mill. t)	0,56	0,59	0,61	0,18	-71,1%
Emisión de CO₂ (Mill. t)	7,90	8,23	8,23	12,72	+54,6%
Ahorro de emisión de CO₂ (Mill. t)	3,0	3,6	3,6	5,2	+43,8%
Consumos Relativos					
Consumo de electricidad por tonelada tratada (kWh/t)	19,1	17,4	16,9	25,0	+48,0%
Consumo agua por tonelada tratada (l/t)	180,3	159,9	157,6	53,4	-66,1%
Consumo de gasóleo por tonelada tratada (l/t)	1,30	1,16	1,13	1,77	+55,8%
Consumo de gas natural por tonelada tratada (m ³ /t)	2,04	1,84	1,81	0,99	-45,6%
Tm de emisión de CO₂ por t de residuo tratado	1,38	1,13	1,13	1,28	+13,3%
Ahorro emisión de CO₂ al tratar los RSU en lugar de enviarlos a vertedero (%)	27,3	30,6	31,5	31,5	-0,1%
Generación de residuos por t tratada (t)	0,10	0,08	0,08	0,02	-77,4%
Total Potencia Instalada Renovables (MW)		177	179	179	0,0%



3.6 Compromiso con el Entorno Natural

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. Esto supone la gestión para sus abonados de 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.

Tipo de Gestión	Habitantes		Volumen gestionado anualmente (m ³ /año)	
	2006	2007	2006	2007
Distribución de Agua Potable	2.935.182	2.931.182	269.434.970	268.824.970
Tratamiento/Suministro de Aguas Potables	2.872.604	2.868.604	262.292.050	261.682.050
Control sanitario de Agua Potable	3.005.182	2.931.182	276.009.350	268.824.970
Mantenimiento y Limpieza de Alcantarillado	3.285.182	3.281.182	269.434.970	268.824.970
Depuración de Agua Residual	2.650.641	5.133.778	234.246.111	349.936.041
Gestión de Abonados	3.117.451	3.113.451	286.553.470	285.943.470

Objetivos 2008

- Aumento del ahorro de emisiones de CO₂ equivalente con respecto a la solución de línea base que es el vertedero.
- Sustitución de tubos fluorescentes por otros sistemas de iluminación que no contengan mercurio.
- Seguir reduciendo los índices de control mediante la adopción de procedimientos en línea con los sistemas de calidad y prevención
- Incremento de acciones medioambientales en otros países de Europa y América.
- Reducción del uso de un 1% combustible y de un 3% del consumo de papel en oficina.



Servicios Industriales

Principales indicadores de desempeño ambientales

La actividad de Servicios Industriales presenta dos principales áreas en las que su actividad impacta de forma negativa en el medio ambiente, y es precisamente en ellas, en el uso eficiente de los recursos naturales; y en la mejora en la gestión de los residuos generados a las que dedica la mayor parte de sus esfuerzos. En este sentido, la preocupación de los gestores no sólo se centra en la reducción de los residuos, sino en el adecuado tratamiento y reciclaje de los que inevitablemente se producen por parte de los departamentos de gestión ambiental de cada una de las compañías del Grupo.

De entre las empresas que componen el área de Servicios Industriales destaca el esfuerzo de dos de ellas, representativas en dos segmentos de actividad, Dragados Offshore en Proyectos EPC y llave en mano y ETRA, en el área de Sistemas de Control y Mantenimiento.

Dragados Offshore cuenta con un Sistema de Gestión Medioambiental que forma parte de un Sistema de Gestión Integrado de Calidad, Prevención de Riesgos Laborales y Medio Ambiente. Dicho sistema está certificado por Lloyd's Register de acuerdo a las normas ISO 9001:2000 (Calidad), OHSAS 18001:1999

Servicios Industriales está realizando un importante esfuerzo para continuar obteniendo las certificaciones medioambientales ISO 14001:2004 en todas sus compañías, y durante 2007 ha realizado 146 auditorias y ha desarrollado 221 planes específicos de medio ambiente en otras tantas obras singulares.

(Prevención de Riesgos Laborales) e ISO 14001: 2004 (Medio Ambiente).

En 2006 se logró la renovación de este certificado por un periodo de tres años mas. En el año 2007 se ha efectuado la primera de las auditorias de mantenimiento a las que dicho sistema se verá sometido hasta el cumplimiento de su periodo de vigencia (2009), con resultado satisfactorio.

A continuación se detalla la gestión realizada de los residuos peligrosos y no peligrosos durante el año 2007 y su comparativa con el 2006.

Dragados Offshore	2006	2007	Evol.
Residuos peligrosos	43.569	12.787	-70,7%
Residuos no peligrosos	761.873	895.559	+17,5%
Total residuos	805.442	908.346	+12,8%

De forma paralela, el Grupo ETRA ha definido un Sistema de Gestión que permite asegurar que su Política y compromiso con el Entorno Natural es un referente en la prestación de sus servicios.

El Sistema de Gestión de Medio Ambiente establecido define la estructura organizativa, la planificación de las actividades, las responsabilidades, las prácticas, los procedimientos, los procesos y los recursos necesarios para:

- Evaluar los impactos de su actividad con el Medioambiente y minimizarlos.
- Investigar, desarrollar y ofrecer al cliente innovaciones que mejoren las condiciones medioambientales.
- Sensibilizar al personal propio y quien trabaja en nuestro nombre.
- Gestionar los residuos correctamente fomentando su reutilización y reciclado.

Asimismo se pretende que personas u organizaciones ajenas a la empresa conozcan la estructura de la misma, su funcionamiento y guías de actuación con los criterios y procedimientos necesarios para garantizar el cumplimiento de los principios medioambientales.

A continuación se detalla la gestión realizada de los residuos peligrosos y no peligrosos durante el año 2007:

Residuos peligrosos gestionados	2007
Aceite mineral usado	630 Kg
Filtros de aceite	25 Kg
Líquido de frenos	-
Anticongelante	-
Trapos y papel contaminados	150 Kg
Tierra, Sepiolita y otros absorbentes contaminados	145 Kg
Restos de pintura y disolventes	2.313 Kg
Envases contaminados metálicos de pinturas y disolventes	534 Kg
Envases plásticos contaminados	84.5 Kg
Pilas de botón y alcalinas	17 und.
Baterías de plomo	1.489 Kg
Fluorescentes y Lámparas de Hg - Halógenas	6.094 Kg
Vehículos fuera de uso	-
Residuos no peligrosos gestionados	2007
Chatarra - Cable usado	44.234 Kg
Residuos Farmacéuticos	-
Escombros	126.400 Kg
Cartuchos y Tóner	348 und.
Equipo/Comp. Electrónicos	2.164 Kg
Plásticos	7.650 Kg
Madera	35.396 Kg
Papel y cartón	27.842 Kg
Consumos	
Agua	2.627 m ³
Energía Eléctrica	609.935 Kwh
Combustible	202.945 l

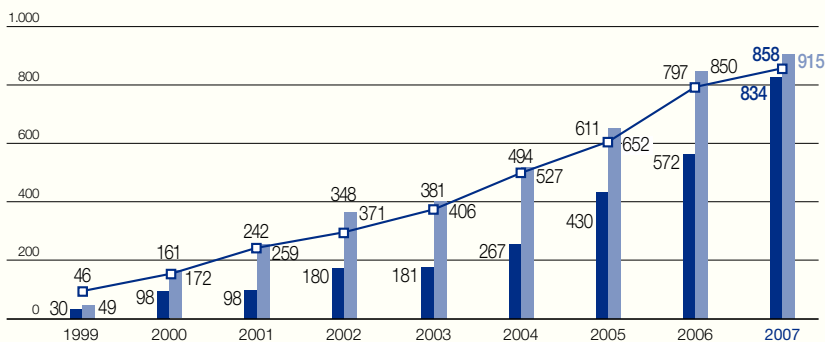




Energías Renovables, principales magnitudes

EYRA es la compañía del Grupo especializada en energía eólica. Participa en la explotación de 28 parques eólicos que suman una potencia instalada de 834 MW y que alcanzaron en 2007 una producción eléctrica de 915 GWh

a partir de esta fuente renovable de energía. Si esta electricidad hubiera sido producida por una central térmica de carbón (por ejemplo, lignito), se habrían emitido unas 858.000 toneladas de CO₂ como consecuencia de la combustión del mineral.



Potencia Instalada (MW)

Energía Eléctrica Producida (GWh/año)

Reducción de emisiones de CO₂ (t 000 CO₂/año), considerando el CO₂ que emitiría una central térmica de lignito para producir la misma cantidad de electricidad

Además, el Grupo ACS es pionero en el desarrollo de plantas termosolares de generación eléctrica ya que durante 2007 el Grupo ha iniciado el desarrollo de los proyectos Andasol I y Andasol II, dos plantas de 50 MW cada una.

Estas plantas de generación son las primeras de su categoría en España

y están situadas en la provincia de Granada. Asimismo, el Grupo participa en la promoción de una tercera planta termosolar en Extremadura, Extresol I, también de 50 MW de potencia instalada. Además, dentro del área de energía solar se encuentran en fase de financiación o promoción 5 proyectos con una potencia instalada de 250 MW.





3.6 Compromiso con el Entorno Natural

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 ácidas producidas en instalaciones de refino.

- Desarrollo de equipo de descontaminación para remoción de amianto en la Base Naval de Rota.

Objetivos 2008

- Reducir un 5% el consumo de papel en oficinas.
- Mejorar un 5% la valorización de residuos.
- Mejorar un 5% el retorno de bobinas con respecto al año 2007, es decir, conseguir un porcentaje de retorno del 53.6%.
- Continuar con la política de mejora en el uso eficiente de combustible a través del control del consumo individualizado de cada uno de los vehículos de la empresa para detectar posibles problemas de mantenimiento que generen consumos excesivos.
- Estudiar la implantación de medidas de ahorro eléctrico dentro de las instalaciones en distintos centros de trabajo. Dentro de esta iniciativa se estudiará:
 - a) Plan de sustitución de las lámparas existentes por modelos que tengan un menor consumo.
 - b) Posible implantación de detectores de presencia que impedirían el uso innecesario de la iluminación.



Energía

Los principales impactos ambientales producidos por la actividad industrial de Unión Fenosa se focalizan en las emisiones a la atmósfera, los vertidos al agua y los residuos.

Los contaminantes a la atmósfera emitidos por las centrales térmicas se originan durante el proceso de combustión y, en menor medida, durante las operaciones de almacenamiento y transporte de combustible.

En el caso del carbón, hay que tener en cuenta la importancia de la selección y preparación de los terrenos en donde se han de instalar los parques de carbones y escombreras. El transporte de ceniza no suele presentar problemas ambientales por efectuarse en contenedores apropiados cuando el transporte se hace en seco; y no tiene repercusión en la atmósfera si se realiza en estado húmedo.

El aspecto más importante de la incidencia de las centrales térmicas en el medio atmosférico consiste en las emisiones de partículas y gases (óxidos de azufre, óxidos de nitrógeno y dióxido de carbono)

En Unión Fenosa, las concentraciones de estos gases contaminantes se encuentran muy por debajo de los límites establecidos en las autorizaciones de cada una de las

centrales. Las emisiones específicas de NOx y partículas han disminuido por quinto año consecutivo debido a la puesta en marcha de nuevos ciclos combinados de gas, a la más eficiente producción de energía en las centrales ya existentes y a la utilización de combustibles de alta calidad ambiental.

En las instalaciones de generación de electricidad de Unión Fenosa se producen fundamentalmente dos tipos de efluentes líquidos: descargas térmicas y vertidos de las plantas de depuración de aguas.

La calidad de las aguas de aporte de una central térmica plantea dificultades en el funcionamiento de la instalación, pues para una serie de operaciones se requiere agua de calidad, desde la simplemente ablandada o potable, hasta la totalmente desmineralizada, para alimentar el sistema de generación de vapor. Por esta razón, la central cuenta con una planta depuradora que, a su vez, genera efluentes residuales.

Los usos más frecuentes y continuos del agua y, en consecuencia, los que más efluentes líquidos pueden producir son: la generación de vapor, la refrigeración del condensador, el tratamiento y depuración de agua de alimentación, la potabilización del agua y el manejo de cenizas por vía húmeda.

En Unión Fenosa destaca el buen funcionamiento que históricamente han realizado los equipos y sistemas de

depuración, que han permitido cumplir con las autorizaciones de vertido concedidas a cada instalación.

El funcionamiento de una central térmica requiere el consumo de grandes cantidades de agua para la refrigeración de la central, el ciclo agua-vapor, operaciones de limpieza y humectación de cenizas.

El consumo de agua en Unión Fenosa se debe fundamentalmente, en un 87% a la evaporación de las torres de refrigeración de las centrales térmicas y el resto se divide entre los consumos de ciclo agua-vapor y los servicios auxiliares.

Además, Unión Fenosa ha incorporado a su gestión ambiental, el seguimiento de los efectos de sus vertidos sobre los ecosistemas acuáticos del entorno, mediante la realización de estudios que han concluido, año tras año, que la operación de las centrales térmicas de Unión Fenosa no tiene efectos significativos sobre la calidad ecológica de las masas de agua.

En lo que se refiere a residuos, los producidos por Unión Fenosa se pueden clasificar como urbanos, peligrosos, no peligrosos y radiactivos.

Los residuos urbanos son generados en las oficinas y servicios, como el papel, cartón, orgánicos y vidrio. En la mayoría de las instalaciones el papel es reciclado y el resto de residuos se gestiona con los servicios municipales de recogida.



La gran mayoría de los residuos peligrosos son aceites usados, PCB y los transformadores que los contienen.

La mayor parte de los residuos inertes son cenizas y escorias, que se generan en las instalaciones que utilizan carbón como combustible, las cuales son recicladas o depositadas en vertederos autorizados ubicados en las propias instalaciones. En menor medida, se genera chatarra por cambio de componentes en las instalaciones.

En Unión Fenosa los residuos se gestionan conforme a la normativa vigente. Todas las instalaciones disponen de las correspondientes autorizaciones de productores de residuos peligrosos, que permiten su registro, inventario, almacenamiento y gestión. A ello se une el Proyecto RESTA para la segregación, almacenamiento y gestión adecuada de los residuos producidos en las actividades nacionales e internacionales de Unión Fenosa

Actuaciones destacadas en el Área Medioambiental

Unión Fenosa fomenta la investigación y el desarrollo de proyectos ambientales que redundan en la política de sostenibilidad establecida para la Empresa. En el año 2007 se ha continuado trabajando en distintos proyectos con objeto de mejorar las condiciones ambientales de las instalaciones y procesos ambientales del Grupo Unión Fenosa y que, en resumen, son los siguientes:

Proyecto de Adaptación Ambiental de Centrales Térmicas de Carbón, en el año 2007 se han llevado a cabo las siguientes actuaciones:

- La Robla:
 - Cambio de quemadores de bajo NOx.
 - Modificación del sistema de aire (OFA).
 - Construcción playa de vías para la mejora en el sistema de abastecimiento de combustible.
 - Mejora en el sistema de control de precipitadores.
- Anillares:
 - Mejora en el sistema de control de precipitadores.
- Narcea:
 - Cambio de quemadores de bajo NOx.
 - Mejora Sistema de control de preicpitadores.

Y en el año 2008 se acometerá el sistema de desulfuración por vía húmeda, el vertedero de residuos no peligrosos y la instalación del sistema de monitorización de combustión (Proyecto MEIGAS) de la Central de La Robla; la inyección de SO₃ en la Central de Anllares; y finalmente el sistema de desulfuración por vía húmeda y vertederos de residuos no peligrosos y la inyección de SO₃ en la Central de Narcea.

Se realizará el Proyecto Fausto, en la Central Térmica de Meirama (A Coruña) que mediante el cambio de combustible de lignito pardo a hulla

subbituminosa de mayor poder calorífico y mayor calidad ambiental, permitirá la reducción del 50% de los residuos generados, un 24% de las emisiones de CO₂, un 74% de las de SO₂ y un 50% de las emisiones de NOx a la atmósfera. Asimismo, se ha estimado una reducción de las emisiones de CO₂ por el transporte del carbón de un 20%.

El proyecto Medusa. Asociado al proyecto Fausto, es una iniciativa de Unión Fenosa generación, que ha terminado las obras de las instalaciones denominadas “Medusa” en julio de 2007, cuyo objeto es el manejo del carbón de importación en circuito cerrado en el puerto de La Coruña con unas emisiones mínimas de polvo.

Las instalaciones incluyen un almacén de transferencia cerrado con capacidad para 90.000 toneladas, 2 tolvas ecológicas para la descarga de los barcos, cintas transportadoras cubiertas asociadas y 4 silos con mangueras telescópicas para la carga de vagones de ferrocarril, de forma que se garantice el mínimo impacto medioambiental y se pueda garantizar el transporte del 100% del carbón por ferrocarril a la Central Térmica de Meirama.

La comparación del manejo de carbón de importación entre el modo de operación actual y el anterior ha redundado, según el estudio de Análisis de Ciclo de Vida realizado, en una reducción superior al 90% en todas las categorías de impacto ambiental.



Se ha realizado el proyecto Transporte por ferrocarril a la Central Térmica de La Robla, que consta de una playa de vías en la Central Térmica de La Robla que permite la descarga de vagones con carbón importado y coque de petróleo desde los puertos de Gijón y Avilés.

También está previsto el transporte por ferrocarril del fuelóleo que actualmente llega por camión desde la refinería de La Coruña.

Con el transporte por ferrocarril, se eliminan los problemas sociales originados por el paso de camiones por los pueblos y se reducen las emisiones de gases. Se estiman unas emisiones siete veces menores de CO₂ por tonelada transportada por ferrocarril frente al transporte por carretera.

También será posible transportar a La Robla por tren, la caliza para la desulfuración de gases de combustión y evacuar la ceniza generada.

El proyecto Resta, está dedicado a la segregación, almacenamiento y gestión adecuada de los residuos producidos en las actividades nacionales e internacionales de Unión Fenosa, potenciando su minimización, reutilización y reciclado o valorización energética. Se han elaborado diecinueve planes de minimización de residuos peligrosos para las instalaciones de producción térmica, producción hidráulica y transporte y distribución para el período 2006-2008.

El proyecto Suma tiene como objetivo la mejora del comportamiento ambiental de los suministradores de productos y servicios de Unión Fenosa. Sus principales fases de desarrollo son: el análisis de la situación ambiental de partida de suministradores y proveedores, establecimiento de requisitos ambientales, seguimiento y evolución del comportamiento ambiental y fomento de su participación activa, con el fin de establecer el conjunto de directrices corporativas de calidad ambiental, homologación, control y formación de proveedores. En 2007, y una vez desarrolladas las fichas de homologación, el manual de buenas prácticas para suministradores, las especificaciones ambientales exigidas a los suministradores de acuerdo a su tipología y las fichas de control del desempeño ambiental, se ha establecido un acuerdo con el Departamento de Compras y Servicios para la inclusión sistemática de las especificaciones ambientales en los nuevos contratos y pedidos.

De forma paralela se ha lanzado el proyecto Suma2, que tiene como principal objetivo identificar, analizar y cuantificar los impactos ambientales asociados a los principales suministros de Unión Fenosa mediante el análisis de su ciclo de vida (extracción y preparación de materias primas, transporte hasta los centros de consumo, transporte y gestión de los residuos generados por las actividades productivas), con el fin de poder influir en la mejora continua de dichos impactos ambientales de los suministradores.

Y por último el Proyecto CENIT CO₂, con el objeto de analizar nuevas líneas estratégicas de interés de carácter medioambiental, mencionar las relacionadas con el tratamiento del CO₂, actuaciones sobre co combustión de biomasa en centrales existentes y desarrollo de tecnologías para la disminución de emisiones de CO₂. El proyecto tiene un presupuesto de 20,3 millones de euros y está englobado en el programa CENIT (Consortios Estratégicos Nacionales en Investigación Técnica), principal instrumento de apoyo estatal a la I+D+i nacional y subvencionado por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), dependiente del Ministerio de Industria.

El consorcio está coliderado por Unión Fenosa y Endesa, y participan como socios 12 empresas más, 10 organismos públicos de investigación y 6 universidades. El objetivo del proyecto es impulsar el desarrollo de tecnologías avanzadas en toda la cadena del CO₂ que contribuyan al cumplimiento de los compromisos de emisiones.

Aborda la investigación integral del ciclo del CO₂, desde la reducción de emisiones, captura, almacenamiento y utilización del mismo. Consta de 7 módulos de los cuales Unión Fenosa lidera tres: co-combustión, captura a alta temperatura y comunicación y divulgación. Se trata de un proyecto a realizarse durante el periodo 2006-2009.

Desempeño ambiental: Principales indicadores ambientales

La gestión eficiente de las centrales del Grupo Unión Fenosa en España ha permitido mantener sus emisiones por debajo de los límites legalmente establecidos. Así, en lo que se refiere a las de SO₂ y partículas, las emisiones se han situado en el 36,6% y 24,3% del límite legal, respectivamente.

Cabe destacar, por su importancia, tres proyectos para reducir las emisiones de las centrales térmicas: el Proyecto Fausto de la central térmica de Meirama, el Proyecto Medusa en el puerto de A Coruña, que está minimizando la emisión de partículas a la atmósfera en la descarga y transporte de carbón de importación para la central térmica de Meirama y el proyecto de mejora ambiental de las centrales térmicas de carbón, con inversiones en desulfuración y mejoras en electrofiltros y en los quemadores. Con estas mejoras se espera reducir un 80% las emisiones de SO₂, un 50% las de partículas y un 10% las de NOx.

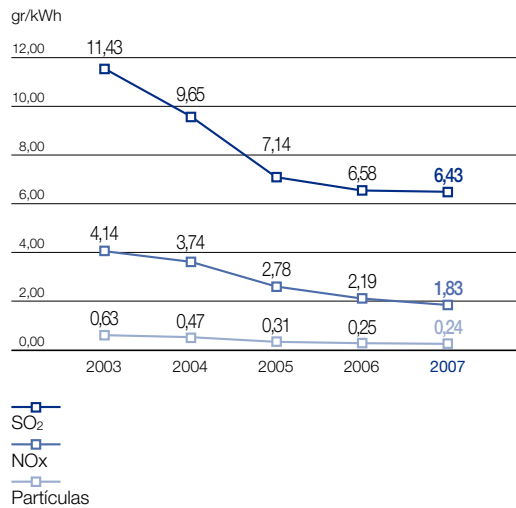
Gestión del carbono y emisiones atmosféricas

Unión Fenosa comparte las preocupaciones sobre el cambio climático y cree en la efectividad de las acciones preventivas, por lo que se ha establecido un posicionamiento y un compromiso ante el calentamiento global con unos

objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, que se están cumpliendo.

En los últimos años, Unión Fenosa ha disminuido de forma significativa las emisiones específicas de sus centrales térmicas, debido fundamentalmente a los nuevos ciclos combinados, la combustión de carbón de alta calidad ambiental y la más eficiente producción de las centrales. En 2007, las emisiones específicas se situaron en 6,4 gr/kWh para el SO₂, 1,8 gr/kWh para NOx y de 0,2 gr/kWh para partículas, lo que supone la reducción del 44,6%, 56,5% y 62,5% respectivamente con respecto a las de 2002.

Emisiones específicas netas de contaminantes atmosféricos (gr/kWh) (*)



(*) Mix térmico en España

Para reforzar este compromiso, Unión Fenosa se ha adherido a las iniciativas internacionales "3C Combat Climate Change", en la que están presentes las principales empresas europeas, y la "Plataforma de Dirigentes Empresariales para la Protección del Clima", auspiciada por el Pacto Mundial de las Naciones Unidas.



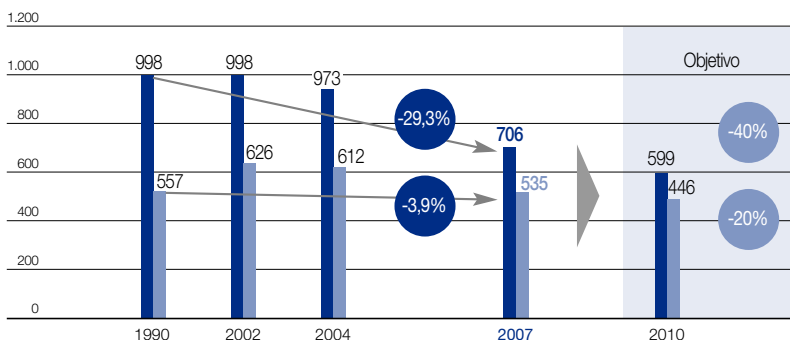
La estrategia de Unión Fenosa para el cambio climático tiene como objetivo principal la reducción en el año 2010 de un 5% de las emisiones de CO₂ de las centrales de carbón respecto a las de 1990 y un 27% respecto a las de 2004. En línea con este objetivo, en 2007 las emisiones de las centrales de carbón han sido de 13,5 millones de toneladas, con una reducción de un 4,2% respecto a 2004.

El segundo de los objetivos de la estrategia es reducir en el año 2010 un 40% las emisiones específicas de CO₂ de la generación térmica y un 20% las del conjunto del mix de producción, respecto a las de 1990. En 2007 las emisiones específicas de la generación térmica han sido de 706 g/kWh, un 29,3% inferiores a las de 1990.

El año 2007 ha sido un año de baja hidráulica, lo que ha implicado que las emisiones absolutas de las centrales térmicas en España se hayan incrementado un 17,4%, con respecto a 2006, situándose en 18,6 Mt CO₂, aunque la producción de estas centrales se ha incrementado un 22,3%, reduciéndose por tanto en un 4% las emisiones específicas de CO₂ del mix térmico sujeto a la Directiva de Comercio de emisiones de CO₂. Esta reducción se ha debido a la entrada en operación de grupos de ciclo combinado, con una emisión específica inferior a 400 g CO₂/kWh y a las acciones llevadas a cabo en los grupos en materia de eficiencia energética, que han permitido una mayor producción de energía eléctrica con menores consumos de

Emisiones Centrales Térmicas y del mix de Unión Fenosa España

(MtCO₂/GWh)

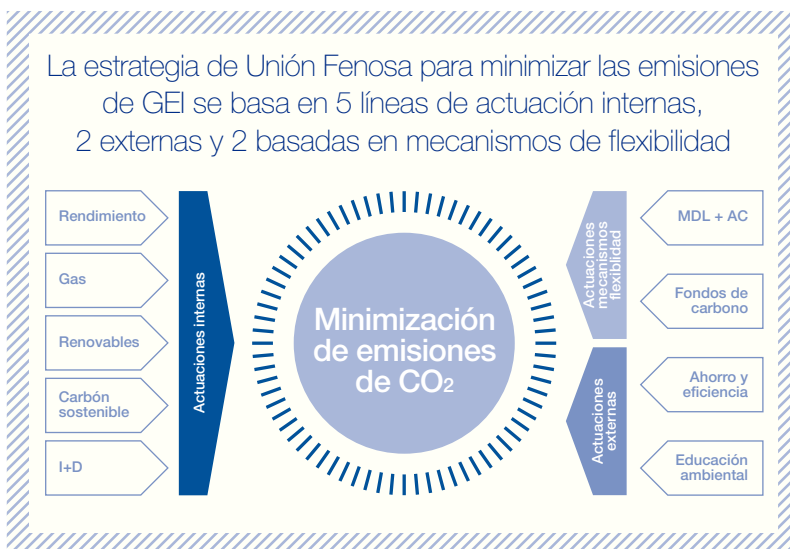


Emisiones centrales térmicas españolas

Emisiones mix total España

● Resultado 2007

● Objetivo 2010



Unión Fenosa fue la primera empresa española que registró ante la Comisión Ejecutiva de las Naciones Unidas un Proyecto de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL), la central minihidráulica de Los Algarrobos, en Panamá. A este proyecto se sumaron la rehabilitación y ampliación de las centrales minihidráulicas Macho de Monte y Dolega, ambas en Panamá, y el de la central hidráulica de La Joya, en Costa Rica. Con la puesta en marcha de estos cuatro proyectos se suministrarán anualmente más de 300 millones de kWh de energía limpia, evitando la emisión a la atmósfera de unas 100.000 toneladas equivalentes de CO₂ al año.

combustibles. Asimismo, las emisiones específicas de la generación en España se han situado en 535 g/kWh, un 4% superior al valor del 2006, mientras que las emisiones específicas de la generación internacional se han situado en 314 g/kWh, un 3,4% menos que en 2006. Las emisiones totales del Grupo han sido de 22,9 MtCO₂.

Paralelamente, y motivado por el mercado de emisiones de CO₂ europeo que entró en vigor a comienzos de 2005, concluyó el desarrollo e implantación de la metodología para el seguimiento y control de las emisiones de CO₂. Esta metodología ha sido validada por un organismo independiente de verificación y permite determinar las emisiones de CO₂ de las instalaciones de Unión Fenosa de acuerdo con la normativa de referencia.

La puesta en marcha de los nuevos ciclos combinados, la eficiente producción de energía en las centrales existentes y la utilización de combustibles de alta calidad ambiental permitió disminuir las emisiones específicas del mix térmico de Unión Fenosa en España, situándose en 6,43 g/kWh de SO₂, 1,83 g/kWh de NO_x y 0,24 g/kWh de partículas, con reducciones del 2,2%, 16,4% y 4,0%, respectivamente, sobre los datos registrados en el año 2006.

Emisiones de CO ₂	2005	2006	2007
Total Unión Fenosa (kt)	20.252,212	20.345,252	22.895,443
Específica neta (g/kWh)	501,8	455,5	472,6
Total Carbón (kt)	13.156,659	11.488,014	13.492,002
Específica neta (g/kWh)	1.048,9	1.062,4	1.110,4
Total Fuel Gas (kt)	1.547,010	1.338,919	968,965
Específica neta (g/kWh)	700,8	734,4	681,0
Total Ciclos (kt)	5.548,544	7.518,319	8.434,475
Específica neta (g/kWh)	367,7	365,4	352,7
Total Térmico (kt)	20.252,212	20.345,252	895
Específica neta (g/kWh)	678,7	612,6	610,7

Las emisiones absolutas de SO₂, NO_x y partículas de Unión Fenosa se situaron en 171,2 kt, 53,8 kt y 6,7 kt respectivamente.

Gestión de residuos

Los residuos peligrosos gestionados por Unión Fenosa en 2007 han sido 4.664 toneladas, con una reducción del 7% con respecto al ejercicio anterior, debido al menor tratamiento de tierras contaminadas de subestaciones.

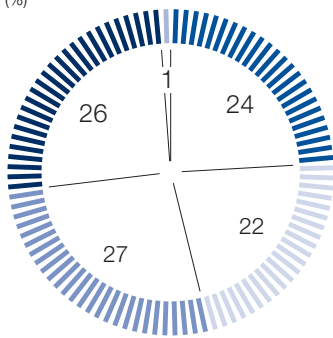
Ha habido un aumento de los hidrocarburos con agua por el tratamiento defectuoso del separador de aceites de la central de Palamara, y un aumento en otros residuos peligrosos, como los hidróxidos metálicos, con las limpiezas químicas de las calderas de las centrales térmicas de Anllares y La Robla.

Total residuos peligrosos Grupo Unión Fenosa (t)	2005	2006	2007
Aceite usado	1.048,9	825,7	810,6
Tubos fluorescentes	2,1	4,7	3,9
Hidrocarburo más agua	3.190,1	1.141,0	1.941,7
Pilas y baterías	31,8	42,0	51,9
Envases vacíos	9,3	17,3	31,9
Grasa usada	12,8	16,9	95,8
Absorbentes y material de filtración	74,9	70,6	95,6
Residuos de amianto	5,5	5,7	16,0
Material contaminado con HC	61,6	126,3	113,3
Lodos de aceite y combustible	0,0	0,0	0,3
Disolvente no halogenado	20,7	5,2	7,5
PCBs	817,0	540,1	539,2
Tierras contaminadas	443,0	3.106,7	26,1
Otros	20,6	118,7	956,6
Total residuos	5.738,4	6.021,0	4.690,4



Gestión final de los residuos peligrosos

(%)



- Valorización
- Vertedero
- Incineración
- Reciclado
- Reutilización

De los residuos peligrosos generados solo han ido a vertedero el 22%, con un alto porcentaje de reciclado (78%).

Vertidos al agua

En las instalaciones de generación de electricidad se producen fundamentalmente dos tipos de efluentes líquidos: descargas térmicas y vertidos de las plantas de depuración de aguas.

Los usos más frecuentes y continuos del agua y, en consecuencia, los que más efluentes líquidos pueden producir son: la generación de vapor, la refrigeración del condensador, el tratamiento y depuración del agua de alimentación, la potabilización del agua y el manejo de cenizas por vía húmeda.



Vertidos al agua (Hm³)	2005			2006			2007		
	Industrial	Sanitario	Térmico	Industrial	Sanitario	Térmico	Industrial	Sanitario	Térmico
Anillares		0,77			0,78			0,74	
La Robla		4,23		0,97		3,40	0,99		2,88
Meirama		1,39			1,36			1,40	
Narcea	0,56	0,13	67,73	1,04	0,06	80,87	1,14	0,05	104,89
Sabón		0,05	120,75		0,05	102,03		0,10	48,55
NGS		0,06	182,24		0,15	178,30		0,11	141,63
Palos		0,01	10,55		0,02	17,22		0,03	15,21
Aceca					0,07	0,87		0,07	1,46
Sagunto							0,09	0,001	10,10
Limeisa		7,49			9,86			7,63	
Hermosillo		0,43			0,96			0,63	
Tuxpan		793,10			793,06		0,07	0,0002	500,00
Naco		0,35			0,87			0,34	
Palamara					0,003			0,004	
La Vega					0,003			0,003	
NSPP		0,02			0,02			0,02	



Consumo de recursos y agua

Unión Fenosa consume fundamentalmente combustibles y, en menor medida, agua y productos químicos.

En cuanto al gas natural, el consumo de 3.034 toneladas supone un incremento del 9,5% respecto al año anterior, debido principalmente a la entrada en operación de los nuevos ciclos combinados de gas.

El funcionamiento de una central térmica requiere el consumo de grandes cantidades de agua para la refrigeración de la central, el ciclo agua-vapor, operaciones de limpieza y humectación de cenizas. El consumo de agua en Unión Fenosa se debe fundamentalmente, en un 91,9%, a la

evaporación de las torres de refrigeración de las centrales térmicas, y el resto se divide entre los consumos de ciclo agua-vapor y los servicios auxiliares. En 2007 se ha reducido, con respecto a 2006, el consumo específico de agua un 19%, lo que supone una reducción de dicho consumo por quinto año consecutivo.

La captación de agua de las instalaciones de Unión Fenosa en 2007 ha sido de 864,6 Hm³, de los que se han devuelto a las fuentes 838,14 Hm³, un 97% del agua captada.

En el año 2007 se consumieron 8.230 toneladas de carbón y 194 de fuel. Del total del carbón, el 76% corresponde a carbón nacional, con un incremento del 32% con respecto al año anterior por la baja hidráulica y para agotar el lignito de la mina de LIMEISA antes de su cierre definitivo.

Combustibles	2005		2006		2007	
	España	Internacional	España	Internacional	España	Internacional
Carbón (Kt) aut.	5.242	0	4.751	0	6.278	0
Carbón (Kt) imp.	2.194	0	1.958	0	1.952	0
Coque (Kt) petróleo	151	0	143	0	67	0
Fuel-oil (Kt)	219	241	157	234	87	154
Gas-oil (Kt)	3	1	5	1	4	2
Gas natural (Kt)	960	1.224	1.214	1.532	1.765	1.269



Objetivos 2008

Unión Fenosa ha puesto en marcha un nuevo plan estratégico para los próximos 5 años al que ha denominado BIGGER (Business Investments Growth x 2 Efficiency and Returns), que cuenta con una capacidad de inversión de 9.000 millones de euros para afrontar los nuevos desafíos de la Compañía, entre los que se encuentra el impulso a la actividad inversora en energías renovables.

ENEL-Unión Fenosa renovables tiene previsto destinar entre 700 y 900 millones de euros al crecimiento de potencia instalada en España y Portugal, con objeto de multiplicar por 2,8 su producción. Además, Unión Fenosa invertirá entre 800 y 1.200 millones para duplicar hasta 1.900 MW la capacidad instalada en renovables fuera del mercado ibérico.

Por otro lado, Unión Fenosa con el fin de contribuir al cumplimiento de los objetivos fijados en el Protocolo de Kioto, ha establecido una estrategia que consiste básicamente en:

- Reducir en el año 2010 un 5% las emisiones de las centrales de carbón respecto a las de 1990 y un 27% respecto a las de 2004.
- Reducir en el año 2010 un 40% las emisiones específicas de la generación térmica en España y un 20% las del mix de producción respecto a las de 1990.
- Reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en países en vías de desarrollo en 0,76 millones de toneladas de CO₂ eq. en proyectos desarrollados por Unión Fenosa en el año 2010.

En cuanto a Sostenibilidad y Biodiversidad, Unión Fenosa ha establecido dos objetivos:

- Conservación de la diversidad biológica, mediante la realización de estudios del estado ecológico de los sistemas hídricos y terrestres del entorno de las instalaciones.
- Utilización sostenible de los recursos naturales, reduciendo el impacto ambiental del Grupo Unión Fenosa un 56% en 2009, mediante la utilización de una herramienta denominada UMAS, que consiste en la cuantificación de la evolución objetiva en el tiempo de los distintos aspectos ambientales. Los criterios para realizar esta valoración están basados en la metodología de análisis de ciclo de vida y siguen las etapas marcadas en las normas internacionales de la serie ISO 14040: clasificación, caracterización, normalización y valoración.

Por lo que se refiere a Gestión Ambiental, Unión Fenosa tiene como objetivos para el año 2008:

- Certificación ambiental del 95% de la potencia instalada en el Grupo.
- Impartir 5.246 horas de formación ambiental a 2.247 asistentes a 57 acciones formativas.
- Realizar 39 auditorías ambientales a las instalaciones nacionales e internacionales de Unión Fenosa.
- Mantener a la Compañía en los índices ambientales Dow Jones Sustainability Index World y Stoxx.



33,83% de la plantilla formada por mujeres.

90% de los clientes satisfechos.

2.892.000 € de inversión en Acción Social durante el año 2007.

Compromiso con las personas del Grupo ACS

Principios de relación de ACS con sus empleados

El éxito del Grupo ACS se basa en la capacidad y calidad de su equipo humano, siendo una de sus principales ventajas competitivas. Por ese motivo, el Grupo ACS mantiene el compromiso de mejorar de forma continua sus habilidades, capacidades, compromiso y motivación, siempre con la mayor atención a las condiciones de trabajo y seguridad.

En definitiva, ACS trata de moldear y adaptar el talento de los hombres y mujeres que trabajan en las empresas del Grupo, orientado hacia la capacitación técnica, el compromiso, la innovación, la especialización y la capacidad de servicio al cliente. Para ello se aplican las más modernas y eficientes técnicas de gestión de recursos humanos con el objetivo de retener a los mejores profesionales y potenciar la seguridad en el trabajo, de acuerdo con los siguientes principios:

- Captar, conservar y motivar a personas con talento.
- Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad como herramientas para impulsar la excelencia a través del trabajo bien hecho.
- Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.
- Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
- Innovar con ideas que permitan mejorar procesos, productos y servicios.

Asimismo, el Grupo ACS es una de las empresas del sector de la construcción y los servicios que mejor ha sabido adecuar las relaciones laborales a la vida de la empresa. Trabaja en el fomento de la justicia social y los derechos humanos y laborales internacionalmente reconocidos; respeta y ampara en su seno el libre ejercicio de la libertad sindical y el derecho de afiliación sindical de los trabajadores; otorga igualdad de oportunidades y de trato, sin que

prevalezca discriminación alguna por razón de sexo, ideología, religión, etc. o cualquier otra circunstancia o condición de orden social o individual.

Además, presta asistencia en los campos de la formación y reciclaje de los trabajadores; cuenta con una política de empleo que genera riqueza en las zonas donde se establece y produce vínculos que generan sinergias positivas para el entorno. Asimismo muestra especial interés en asegurar unas condiciones de trabajo dignas, fomentando las medidas de seguridad y salud en el trabajo.

El trato respetuoso, educado y la consideración necesaria a la persona en su más extensa formulación, son imprescindibles para generar el compromiso necesario con el proyecto empresarial.

El Grupo ACS tiene una clara vocación social de compromiso hacia colectivos de personas desfavorecidas y en particular con discapacitados; ayudando al cumplimiento de las acciones que la Fundación ONCE acomete en su Plan de Empleo y Flexibilidad, colaborando en sus iniciativas de forma intensa. En la actualidad más de 700 personas con



discapacidad trabajan en ACS, lo que supone más del 0,5% de la plantilla total de la compañía.

El Grupo ACS entiende el respeto a la persona como uno de los valores que preconizan las compañías excelentes.

Más allá del marco legal establecido al efecto, y de forma adicional, Dragados colabora también con la Fundación Integra en la inserción laboral de colectivos en exclusión, dando empleo a personas marginadas que cuentan con capacidades pero que no tienen oportunidades.

De forma paralela, y dentro de las empresas pertenecientes a Clece se encuentra "Integra Centro Especial de Empleo", una empresa calificada como Centro Especial de Empleo en la Comunidad Autónoma de Madrid y en la Junta de Castilla y León en la provincia de Salamanca, que busca la integración social de personas con discapacidad a través de su integración laboral.

En el 2007 contó con una plantilla de 76 trabajadores teniendo el 100% una discapacidad superior al 33%.

El colectivo que forma el Centro Especial de Empleo está formado por un 14% de personal con discapacidad psíquica, un 36% de personal con discapacidad sensorial y un 50% de personal con discapacidad física.

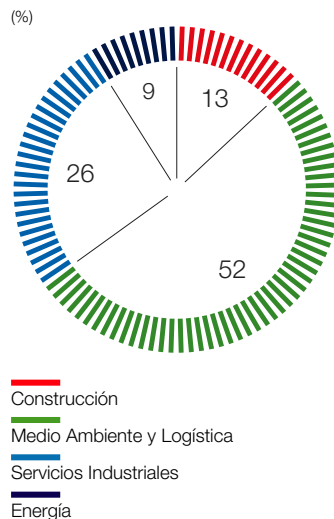
Políticas de incorporación y retención

El Grupo ACS esta formado por un total de 144.919 personas, un 19,5% más que el año pasado (un 9% si excluimos el efecto de Unión Fenosa). Durante el ejercicio 2007, el Grupo ACS generó más de 11.400 empleos netos.

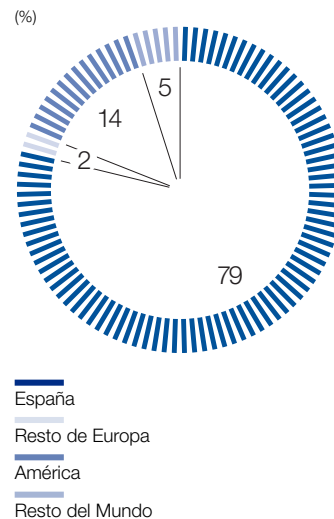
Un 23,6% del total está contratado de forma directa y con carácter fijo, mientras que el restante 76,4% tiene un contrato adscrito a un proyecto, a una obra o a una unión temporal de empresas de producción (UTE).

Asimismo, 30.609 personas trabajaban fuera de España, de los cuales 19.770 trabajaban en América, 3.320 en Europa y 7.519 en el resto del mundo hasta completar más de 25 países.

Distribución de los empleados por área de actividad



Distribución de los empleados por zona geográfica



Las mujeres en el Grupo ACS

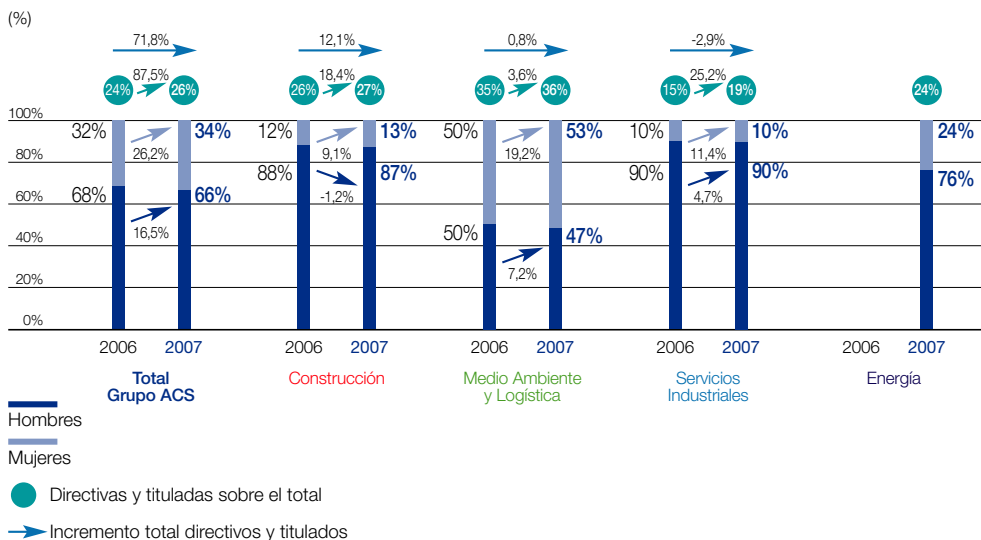
Durante los últimos años la sociedad española ha experimentado una destacable evolución en materia de igualdad e integración social, fruto de la maduración democrática y el progreso económico de nuestro país. Esta realidad se refleja en la creciente incorporación de la mujer a puestos de responsabilidad directiva, tanto en instituciones públicas como en organizaciones empresariales, permitiendo ampliar y mejorar el talento de los recursos disponibles en España.

El sector relacionado con el desarrollo y gestión de infraestructuras no es ajeno a estos cambios y, a pesar de su tradicional enfoque masculino, la incorporación de la mujer a esta industria es ya una realidad. Sin duda, un mayor equilibrio de género en los titulados procedentes de las distintas escuelas de ingeniería de España, que son los principales centros de formación universitaria de los que se nutre este sector, y la mayor diversificación y sofisticación de las empresas han contribuido favorablemente en este proceso.

El Grupo ACS también es líder en este campo en su sector, como reflejan las principales cifras de ocupación femenina, tanto a nivel consolidado como desglosadas sectorialmente. De hecho, en el año 2007, el número total de mujeres que trabajaban en el Grupo ACS aumentó un 26,2% hasta alcanzar las 49.027, es decir un 33,8% del total de la plantilla frente al 32,1% que representaban a finales de 2006.

Además, el número de directivas y tituladas superiores se ha multiplicado casi por dos y en todas las áreas de actividad del Grupo se puede encontrar personal directivo con el más alto grado de responsabilidad. La directora financiera de Dragados, la directora de recursos humanos de Clece, la directora de inversiones y control de gestión de Grupo ACS, la directora de calidad, prevención y medio ambiente de Urbaser, la directora de servicios auxiliares de Cobra y la directora del departamento fiscal de Unión Fenosa son sólo algunos ejemplos de un innumerable número de mujeres en puestos de dirección en el Grupo ACS.

Distribución de los empleados del Grupo ACS por género



Es quizás más destacable que en la actividad de Construcción, donde culturalmente la mujer ha tenido menos presencia, la contratación neta ha sido exclusivamente femenina. En concreto el número de mujeres ha aumentado un 9,1%, pasando a representar un 13% del total de la división, mientras que los hombres en plantilla han disminuido un 1,2%. Este dato es aún más destacado cuando miramos sólo el número de ingenieras de caminos, que asciende a 185 representando un 17% del total de ingenieros cuando el porcentaje en España de ingenieras colegiadas no llega al 14%. Vemos así un claro punto de inflexión en esta área de actividad del Grupo, donde el personal directivo femenino ha pasado del 25,5 al 27%.

En el área de Servicios Industriales el incremento de mujeres ha sido de un 11,5%, resultando 2,4 veces el incremento de hombres en esta área de actividad. En términos de personal directivo y titulados superiores, éstas han aumentado un 26% y representan un 19% del total frente al 15% de hace un año.

También en puestos de representación de los accionistas se han producido cambios importantes en esta línea. Así, durante el año 2007 y por primera vez, los consejos de administración de dos de las cabeceras del Grupo, Dragados S.A. y ACS Servicios, Comunicaciones y Energía S.L., tienen representación femenina.

En definitiva, el Grupo ACS busca siempre incorporar y retener a los mejores profesionales del mercado y por ello la incorporación creciente de mujeres en nuestra empresa, paralela a la propia incorporación de la mujer al mercado laboral, es una realidad que responde a nuestro objetivo de excelencia.

No obstante, el Grupo es consciente que este objetivo requiere un fuerte compromiso por la igualdad de oportunidades y la conciliación de la vida personal y profesional de todos los empleados, por lo que cada año se introducen nuevas medidas que promueven y habilitan estos derechos que, sin duda, favorecen la incorporación del talento y la excelencia en las distintas empresas del Grupo.



3.7 Compromiso con el Entorno Social

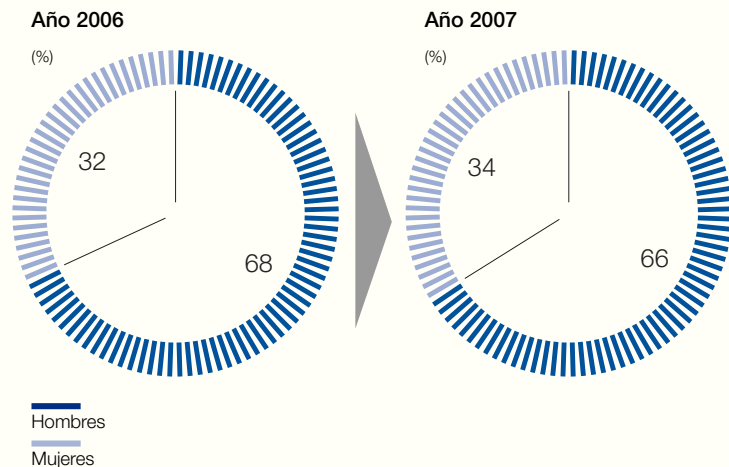
En términos de contratación e incorporación, en Dragados un 33,5% del total de personas contratadas con carreras técnicas en 2007 fueron mujeres. En términos absolutos, aumenta el porcentaje de personal femenino sobre el total de empleados del área de Construcción hasta el 14,6%, frente al 12,6% del año 2006.

Para la conciliación de vida personal y profesional, destacan las iniciativas relacionadas con los servicios de guardería en los centros de trabajo, la contratación de médicos especializados en medicina del trabajo y pediatría, o la adopción de medidas en aras de incrementar la flexibilidad laboral.

En la actualidad, en el Grupo ACS trabajan más de 47.000 mujeres, de las cuales cada día más ocupan puestos de mando y de responsabilidad operativa, concretamente un 25,7% del personal directivo y titulados superiores de ACS son mujeres acercándose cada vez más a la media del grupo del 33,5%.

Al finalizar 2007, 49.027 mujeres trabajaban en el Grupo ACS, un total del 33,83% de la plantilla del Grupo ACS, cifra que ha aumentado un 26,2% frente a los datos de 2006. La proporción de mujeres en el Grupo ACS ha aumentado en dos puntos porcentuales en 2007.

Distribución de los empleados del Grupo ACS por género



La política de igualdad de oportunidades del Grupo ACS evita cualquier tipo de discriminación hacia las personas tanto en el acceso a la empresa como para ocupar distintos puestos dentro de ella. Esta política de igualdad tiene, entre otros, el objetivo de derribar las tradicionales barreras de entrada para las mujeres en un sector históricamente masculino, promoviendo su acceso a puestos de responsabilidad y tomando medidas para la conciliación de la vida profesional y personal. La igualdad de oportunidades en el acceso a puestos de responsabilidad se persigue aplicando acciones de promoción y motivación específica en cada una de las empresas donde la proporción de personal femenino es inferior al 50%.



Todo ello se inscribe en los principios básicos de la política de incorporación y retención de profesionales del Grupo ACS, y que son:

- El compromiso de generar un entorno propicio y transmitir un proyecto en el que los profesionales puedan desplegar su talento y percibir su desarrollo profesional como algo valioso y deseable.
- El riguroso proceso de selección que le permite contar con los mejores profesionales de cada sector.
- La promoción de la diversidad de género e igualdad de oportunidades.

La rotación de los empleados del Grupo ACS se sitúa en niveles similares a la del resto de compañías del sector. Por ejemplo, dos de las empresas más intensivas en mano de obra, Clece y Urbaser, ambas en el área de Medio Ambiente y Logística, con más de 72.000 empleados entre ambas, presentan una ratio de rotación del 32% y 30% respectivamente.

Categoría	% según género	
	Hombres	Mujeres
Titulados superiores	74,3%	25,7%
Titulados medios	76,4%	23,6%
Técnicos no titulados	80,8%	19,2%
Administrativos	51,9%	48,1%
Resto de personal	64,9%	35,1%
Total	66,5%	33,5%

Políticas de formación y desarrollo profesional

La excelencia técnica del Grupo ACS, una de sus ventajas competitivas, se basa no solo en la capacidad de las personas que contrata el Grupo y que proviene de su experiencia y actividad anterior, sino que *es muy importante la formación y el desarrollo posterior*, no solo adecuado a la cultura del Grupo sino también a las necesidades de los proyectos que los profesionales de ACS afrontan en su carrera profesional.

El objetivo es aprovechar e integrar la diversidad personal y profesional de sus equipos humanos para mejorar su capacidad de respuesta a las crecientes necesidades de sus clientes. Se persigue involucrar continuamente a todos los empleados del Grupo en los objetivos y filosofía empresariales, permitiéndoles, al mismo tiempo, desarrollar todo su potencial y sus cualidades profesionales.

ACS apuesta por una estrategia global de formación continua y permanente en el puesto de trabajo, en aula o a distancia. El Plan Anual de Formación contempla *más de 1.800.000 horas lectivas* en cursos y seminarios en todas las actividades y, más concretamente, en las áreas relacionadas con:

- La formación de personal directivo.
- La especialización tecnológica en los sistemas de gestión y producción.
- El conocimiento de los productos y servicios desarrollados.
- Las políticas de calidad y medio ambiente.
- La seguridad en el trabajo.

Los procedimientos de formación se someten anualmente a las correspondientes auditorías internas y externas, garantizando de este modo un nivel óptimo así como un proceso de mejora continua en los programas.

La formación en prevención y seguridad laboral es a la que se le dedican mayores esfuerzos en tiempo, dedicación y recursos, lo que permite al Grupo ACS obtener unos índices de siniestralidad inferiores a la media del sector.

Acciones de formación en 2007	Horas Lectivas	Número de Cursos	Participantes	Inversión (millones €)
Construcción	233.147	996	14.091	3,6
Medio Ambiente y Logística	636.825	2.624	43.101	2,8
Servicios Industriales	336.041	2.627	15.893	9,3
Energía	676.393	n.d.	45.859	22,0

Acciones de formación por tipo de contenido en 2007	Producción	Seguridad	Medio Ambiente
Construcción	578	249	169
Medioambiente y Logística	863	1.721	40
Servicios Industriales	1.650	858	119
Energía	n.d.	n.d.	n.d.
Total	3.091	2.828	328

En Dragados destaca en 2007 la iniciativa para la formación a través de Internet como consecuencia de la aprobación de un nuevo Código Técnico de la Edificación. El soporte electrónico era el más eficiente debido a que los plazos establecidos para la aplicación del código y el volumen de personas que recibió la formación y su dispersión geográfica así lo aconsejaban.

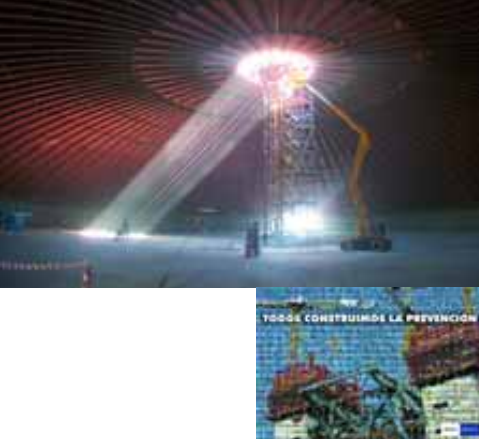
Durante 2007, el Grupo ACS ha lanzado diferentes iniciativas de formación a través de Internet, basada en acuerdos con diferentes universidades y desarrollada empleando herramientas específicas de formación.

En total se han formado unos 1.200 profesionales que formaron parte de un proyecto con un doble objetivo:

1. Personalizar e implantar el "Centro de Formación en la Red (AULA Dragados)", como herramienta corporativa para la gestión de la formación continua.
2. Personalizar e impartir un curso sobre el Nuevo Código Técnico de la Edificación en modalidad on line.

La característica de este proyecto (elevado número de destinatarios de la formación) aconsejaba plantear la implantación de un Centro de Formación en la Red, que dé acogida a este primer proyecto y, en el futuro, a todos los que Dragados quiera acometer.





El Centro de Formación en Red de Dragados permite:

1. Facilitar una herramienta de comunicación entre el Departamento de Formación y los empleados de la empresa con acceso al Centro, a través de Internet.
2. Presentar el Plan de Formación anual a cada empleado.
3. Disponer de aulas virtuales para los cursos de formación e-learning que se impartan.
4. Contar con una herramienta de apoyo para los cursos presenciales que se impartan (archivo de apuntes, comunicaciones profesor-alumnos, ejercicios y exámenes, etc.)
5. Servir de herramienta administrativa y de gestión para el Departamento de Formación para altas y bajas en los cursos, seguimiento académico, justificación de créditos a la formación ante organismos públicos, etc.
6. Disponer de un archivo de documentos formativos, que se irán actualizando con el tiempo, en cada materia o curso impartido.
7. Tener un foro de encuentro entre alumnos para compartir experiencias y, en definitiva, contribuir a una mejor gestión del conocimiento.

De forma paralela, Urbaser como cabecera del área de Medio Ambiente, gestiona una detallada plataforma de formación vía web, en la que incluye cursos de producción, de idiomas, de gestión, etc. organizados en un campus virtual que utilizan al año miles de personas.

Políticas de seguridad y prevención de riesgos

La prevención de riesgos laborales es una de las áreas más importantes para Grupo ACS, y este esfuerzo ha supuesto la obtención de un resultado más que satisfactorio en los datos de siniestralidad del año, lo que supone un paso más en el interés constante por mantenerse entre las empresas del sector que prestan una mayor atención a la seguridad.

El Grupo ACS se guía por su política de prevención, basada en los siguientes principios:

- *Cumplimiento* de la legislación y normativa vigente en materia de prevención de riesgos laborales y de otros requisitos que voluntariamente suscriba.
- *Integración* de la acción preventiva en el conjunto de las actuaciones y en *todos los niveles jerárquicos*, a partir de una correcta planificación y puesta en práctica de la misma.

- Adopción de cuantas medidas sean necesarias para *garantizar* la protección y el bienestar de los empleados.

- Desarrollo del potencial humano a través de su adecuada *formación e información* en materia de prevención, fomentando su iniciativa y participación a fin de conseguir la mejora continua del sistema.

- Aseguramiento del correcto *control* y la calidad de la *vigilancia* de la salud de los trabajadores.

- Cualificación del personal y aplicación de las *innovaciones* tecnológicas.

Como complemento a los sistemas de gestión de la prevención de cada área de actividad, en 2007 se han realizado numerosas campañas de prevención, que persiguen concienciar a los trabajadores, reducir los accidentes y mejorar las condiciones del trabajo.

El Grupo ACS lleva a cabo revisiones externas de sus sistemas en materia de Seguridad y Salud, adicionales a los exigibles legalmente. También lleva a cabo revisiones por parte de equipos de especialistas internos. Por ejemplo, Dragados dispone de un total de 300 técnicos con dedicación exclusiva a las labores de prevención, lo que constituye el mayor equipo en la materia disponible en España.

Además, el Grupo ACS participa activamente en los principales congresos, jornadas y en general foros de prevención de riesgos laborales que se organizan tanto en España como en el extranjero, aportando su experiencia en la materia.

La campaña de formación y prevención acometida en el Grupo ACS, así como todas las acciones y protocolos de

seguridad implantados contribuyeron a reducir un 4% los accidentes sufridos por los trabajadores del Grupo en 2007.

Como fruto de estas actuaciones se siguen obteniendo índices de siniestralidad laboral significativamente inferiores a los de la media del sector, tal y como muestra el siguiente cuadro.

Evolución Índices de Prevención	Índice de Frecuencia ⁽¹⁾				Índice de Gravedad ⁽²⁾				Índice de Incidencia ⁽³⁾			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Construcción	36	36	36	35	1,04	0,95	0,97	1,03	62	66	69	61
Medio Ambiente y Logística	62	50	51	48	1,12	0,94	1,17	1,01	112	76	91	86
Servicios Industriales	40	41	26	34	0,81	1,00	0,49	0,63	72	74	47	61
Energía	-	-	-	10	-	-	-	0,28	-	-	-	19
Grupo ACS	50	45	41	39	1,00	0,96	0,94	0,85	89	74	73	70

(1) Representa el número de accidentes ocurridos durante la jornada laboral por cada millón de horas trabajadas.

(2) Representa el número de jornadas perdidas por accidente de cada mil horas trabajadas.

(3) Representa el número de accidentes con baja por cada por cada mil trabajadores.

Actuaciones para conciliar la vida familiar y laboral

Una de las apuestas más firmes en el área de Recursos Humanos del Grupo ACS pasa por la adopción de políticas eficientes de conciliación de la vida familiar y profesional de las personas. A pesar de que los contratos adjudicados se ubican de manera dispersa por toda la geografía nacional y en el extranjero, y en consecuencia son inevitables los desplazamientos y los traslados

de personal, ACS procura formar los equipos que van a desarrollar las obras y proyectos con empleados que viven relativamente próximos a las mismas, con el fin de evitar la movilidad familiar.

Representación Sindical

Todos los empleados del Grupo ACS están amparados por convenios colectivos, según sean de aplicación en los sectores en los que desarrollan su actividad laboral, y en cualquier caso por el Estatuto General de los

Trabajadores, además de por las normas laborales de común aplicación en los países en los que desarrollen su trabajo.

El Grupo ACS considera muy importante el dialogo social y mantiene reuniones periódicas con los representantes sindicales de todas y cada una de sus empresas. Más del 90% de los empleados del Grupo ACS están afiliados o son representados por sindicatos tanto en España como en otros países.



Compromiso con los clientes del Grupo ACS

Dadas las peculiaridades del negocio de ACS, y el reducido número de clientes a los que provee servicios, la medición de la satisfacción del cliente se desarrolla en base a un modelo organizativo y de gestión en el que la relación con el cliente es muy estrecha. De este modo, se mantiene un contacto permanente con los clientes,

recogiendo su opinión acerca de la calidad de los trabajos y las posibles áreas de mejora.

Dragados lleva a cabo encuestas de satisfacción del cliente a la finalización de la obras. Existe un procedimiento documentado para este proceso, que culmina con la cumplimentación de una "ficha de satisfacción" por parte del cliente y con el análisis de la información recibida. El resumen de estas evaluaciones de las encuestas se refleja en el cuadro siguiente:



Producción	2005	2006	2007			Datos Acumulados
			Total	Obra Civil	Edificación	
N.º obras terminadas	281	236	305	106	199	822
N.º encuestas enviadas	59	275	340	101	239	674
N.º encuestas recibidas	41	88	136	44	92	265
% respuesta	33%	32%	37%	38%	36%	39%

De las encuestas recibidas se obtiene la siguiente información:

Impresión global	2004	2005	2006	2007		
				Total	Obra Civil	Edificación
Muy insatisfactoria	0	2	0	0	0	0
Insatisfactoria	0	3	9	13	5	8
Satisfactoria	39	26	65	99	29	70
Muy satisfactoria	12	7	13	24	10	14

Los procedimientos adoptados por la compañía para la integración del feedback de los clientes están basados en la cercanía y la gestión continua de las relaciones. Dadas las características de los clientes y de los negocios en los que opera ACS, soluciones tecnológicas como las bases de datos no son el mejor sistema para gestionar las relaciones con clientes.

En Dragados existe la figura del Director de Contratación, cuya misión es gestionar la relación con los clientes. Debido a la tipología especial de los clientes de Dragados, existe un Director de Contratación por cada tipo de cliente, para poder llevar a cabo un seguimiento individualizado de los mismos. En el caso de los clientes de menor tamaño, la relación con el cliente compete a cada uno de los Directores de las 45 Delegaciones de las que se compone Dragados.

Dragados dispone de un sistema de calidad para gestionar las no conformidades de los clientes. Las reclamaciones de estos se registran y se valoran, siendo cada una de las Delegaciones de Dragados las

encargadas de llevar a cabo un seguimiento de las mismas y de solucionarlas. En el caso que una reclamación esté abierta durante un tiempo considerable, se hace un seguimiento desde la corporación.

Asimismo, se respetan todas las normativas para garantizar la confidencialidad de los clientes en todas aquellas actuaciones en las que sea necesario.

Por su lado, Unión Fenosa comercial realiza anualmente dos encuestas de satisfacción entre sus clientes, una para el Mercado Masivo y otra para el de Atención Personalizada, enmarcadas dentro de su Sistema de Gestión de Calidad.

Estas encuestas, dentro de la línea de Mejora Continua en la que se basa el mencionado Sistema, se realizan tanto por segmentos de venta como por

territorio geográfico, y tienen como objetivo determinar en que aspectos clave debe localizarse el esfuerzo de Unión Fenosa comercial de cara a aumentar el grado de satisfacción, y con ello fidelización de los clientes, lo que se traduce en la propensión a renovar y ampliar la contratación de productos y servicios, así como a recomendarlos a otros clientes potenciales.

El contenido de dichas encuestas abarca aspectos como personal de ventas, el ciclo comercial y el servicio post-venta, la imagen, y la valoración de atributos de los propios productos y servicios. Los resultados son divulgados a la Dirección y al resto de la organización comercial, y quedan al alcance de los mismos clientes.

Los Índices de Satisfacción agregados en una escala de 1 a 10 puntos, fueron de 7,3 para el Mercado Masivo y de 7,1 para el de Atención Personalizada.

El 90 % de los clientes que nos han remitido la encuesta opinan que están satisfechos o muy satisfechos con nuestro trabajo, mientras que los clientes insatisfechos y muy insatisfechos representan el 10% de las encuestas recibidas.

 Adicionalmente, los clientes del Grupo ACS pueden hacer llegar sus quejas a través de buzón disponible en la página web de la compañía, www.grupoacs.com



Compromiso con los proveedores y contratistas del Grupo ACS

Gestión de los proveedores

El Grupo ACS dispone de sistemas implantados para gestionar apropiadamente la relación con sus proveedores; dispone de sistemas de gestión de compras centralizados desarrollados para todas las áreas, así como de distintos procedimientos en cada una de las empresas del Grupo e incluidos en sus sistemas de gestión de la calidad.

Por ejemplo se exige a los proveedores que cumplan con una serie de requisitos relacionados con la salud y la seguridad. El sistema implantado permite la posibilidad de auditar la documentación enviada por el proveedor. En lo que se refiere a los contratistas, se audita el cumplimiento de los requisitos.

Asimismo se lleva a cabo un seguimiento de las prácticas de los proveedores de acuerdo a los procedimientos implantados. En el caso de que se trate de un incumplimiento de un proveedor internacional, se pone en conocimiento del departamento de compras para que se tomen las medidas oportunas.

En el caso de los proveedores nacionales, es el propio comercial/delegado el que se encarga de tomar las medidas oportunas.

Todos los contratos firmados por el Grupo ACS con sus proveedores tienen una parte fija, que incluye las especificaciones generales, y una parte variable, donde se detallan las certificaciones exigidas a los proveedores. Por ejemplo, de acuerdo a la norma de compras de Dragados, el jefe de obra se encarga de evaluar cada contrato, teniendo en cuenta criterios medioambientales y de prevención.

Todos los proyectos y contratos tanto en España como en el extranjero se realizan adecuando las condiciones de los mismos a la legalidad vigente en términos de convenios colectivos o regímenes legales en relación a los trabajadores, evitando de forma específica el empleo infantil o la sobreexplotación de los trabajadores, tanto los contratados por el Grupo directamente como en los proveedores y subcontratas en el ámbito de control de la obra. Si se detectan actividades fuera de la ley o contrarias a la misma en estos aspectos existen cláusulas de extinción automáticas de los contratos. En 2007 no se han producido incidentes de este tipo de significación.



Compromiso con la sociedad

Cada año, el Grupo ACS dedica notables esfuerzos a la colaboración para el desarrollo de iniciativas de interés comunitario. Éstas se centran en la ejecución de acciones que mejoran la integración, la promoción cultural y la generación de conocimiento. El Grupo ACS entiende que estas actividades sirven para mostrar a la Sociedad el compromiso social de una de las compañías más importantes del mundo.

Asimismo, las operaciones del Grupo ACS están basadas en las disposiciones contenidas en las Líneas Directrices para Compañías Multinacionales de la OCDE. El Grupo ACS se ha comprometido a implantar acciones destinadas a integrar esos principios de conducta en el conjunto de sus operaciones.

Acción social

El Grupo y la Fundación ACS realizan un seguimiento de las acciones de colaboración filantrópica desarrollada con terceros, así como un seguimiento del impacto que dichas acciones pueden tener sobre la reputación del Grupo ACS.

Cabe destacar la constitución de la Fundación ACS, cuyo objetivo es integrar, coordinar y gestionar todo el esfuerzo del Grupo ACS en materia de mecenazgo y patrocinios

culturales, institucionales, deportivos o ambientales, concesiones de premios y becas, formación e investigación, beneficencia y actividades similares a nivel nacional e internacional.

Respecto de las actividades de la Fundación, cabe resaltar que pretenden, entre otras actuaciones, y en aras de maximizar el impacto de los recursos destinados, transmitir el conocimiento técnico de Grupo ACS en áreas tales como

- I. Accesibilidad.
- II. Medio Ambiente.
- III. Promoción Cultural y Educativa.
- IV. La Difusión y Rehabilitación del Patrimonio Histórico Español.
- V. Patrocinio a Fundaciones e Instituciones.

En el año 2007 la Fundación ha diversificado sus actividades en los programas básicos de apoyo y ampliado las relaciones con instituciones públicas y privadas vinculadas a los mismos.

En este sentido destaca la alianza estratégica pública-privada suscrita entre la Fundación ACS y la Secretaría de Estado para la Cooperación Internacional, mediante la cual la Fundación ACS, con apoyo de la Fundadora, llevará a cabo actividades

- a) Formativas, en materia de accesibilidad a la edificación y el urbanismo, gestión de residuos sólidos, condiciones de seguridad y salud en las obras de edificación, y restauración arquitectónica e intervención en la ciudad y en el paisaje.
- b) Asistencia técnica en materia de accesibilidad universal y rehabilitación arquitectónica y en tratamiento de residuos sólidos.



En el año 2002, el Grupo ACS se sumó al grupo de compañías españolas firmantes del programa Pacto Mundial de Naciones Unidas. El compromiso se refiere a la integración de los principios de Pacto Mundial en la estrategia y operaciones de la Compañía.

Para maximizar la efectividad de sus acciones de filantropía y de ciudadanía corporativa, el Grupo ACS trata de trasladar su conocimiento técnico a las áreas de actuación filantrópica. Así, cabe desatacar que el Patronato de Fundación ACS replica el Consejo de Administración de Grupo ACS. Por ejemplo, el Secretario General y Consejero de Grupo ACS es, a su vez, el Secretario de la Fundación ACS.



	Número de proyectos	Número de beneficiarios/participantes	Inversión (miles de euros)
Accesibilidad	31	> 700.000	873
Medio Ambiente	12	8.500	220
Promoción Cultural y Educativa	41	> 700.000	593
Difusión y Rehabilitación del Patrimonio Histórico Español	5	> 175.000	316
Patrocinio a Fundaciones e Instituciones	n.a.	32 instituciones y/o fundaciones	890
Total	89	> 1.580.000	2.892

c) Puesta en marcha de un premio+ a las Mejores Soluciones Municipales para la Eliminación de Barreras Físicas y Arquitectónicas a favor de los Discapacitados a nivel latinoamericano.

Se han consolidado los tres programas de ejecución directa por parte de la Fundación ACS: eliminación de barreras físicas y arquitectónicas a favor de los discapacitados, promoción, conservación y difusión de bienes del patrimonio histórico español y el de defensa del medio ambiente. Asimismo se ha continuado la política de apoyo a Universidades y a otras Fundaciones e Instituciones para el cumplimiento de sus propios fines en función de su relación con los fines de la Fundación ACS.

En relación con el programa de eliminación de barreras físicas y arquitectónicas a favor de los discapacitados, se ha avanzado cualitativamente en la consecución de los objetivos abordados en el 2006, ampliando las acciones dirigidas tanto

a los profesionales responsables de la elaboración de proyectos técnicos en edificación, urbanismo y transporte (diseño universal), como a través de acciones dirigidas a la formación de encargados de obra y otros profesionales implicados directamente en la ejecución de la mismas, lo que ha sido posible a través de la incorporación de la Fundación Laboral de la Construcción, al esfuerzo continuo que desde hace cinco años vienen realizando con este objetivo la Fundación ACS y el Real Patronato sobre Discapacidad.

Asimismo, se ha firmado un convenio de colaboración con el Comité Paralímpico Español, con el fin de colaborar en el proyecto de Ayuda al Deporte Objetivo Paralímpico "ADOP" y proporcionar a los deportistas paralímpicos españoles los medios precisos para llevar a cabo la preparación necesaria para afrontar los Juegos Paralímpicos que se celebraran en el próximo cuatrienio (2005-2008) y que incluyen los Juegos Paralímpicos de Invierno de Turín 2006 y de Verano de Pekín 2008.

Alrededor de mil alumnos han pasado por los Cursos de Accesibilidad al Medio Físico, que se han impartido en 10 Universidades y Escuelas Técnicas de la geografía española.

Además se ha llevado a cabo el primer seminario de Formación de Formadores dirigido a los profesores de la Fundación Laboral de la Construcción, responsables de la formación de oficiales de primera y encargados de obra. Este seminario se ha llevado a cabo en el Centro de Formación que la Fundación Laboral de la Construcción tiene en Granada.

Se ha continuado con la investigación sobre el impacto de las nuevas tecnologías en los estudiantes universitarios con discapacidad, extendiéndose la misma a diversas universidades españolas, y se ha iniciado el proyecto de investigación "Los espacios expositivos culturales temporales no comerciales".

Dentro del Programa de Medio Ambiente han tenido especial relevancia los apoyos dados al Foro Mundial Soria 21 para el Desarrollo

Sostenible, y el patrocinio a diversas actividades formativas en materia de edificación sostenible, energías alternativas, gestión de residuos, cambio climático y otros.

En relación con el Patrimonio Histórico Arquitectónico, se ha colaborado principalmente con el Centro de Estudios del Románico de la Fundación Santa María La Real, con Patrimonio Nacional y con el Arzobispado de Zaragoza. Al mismo tiempo que se ha colaborado con la Plataforma Nacional de la

Construcción, específicamente en la plataforma estratégica para desarrollo de una investigación sobre “Un patrimonio arquitectónico sin barreras”, que tendrá una duración de tres años y que cuenta con financiación del Ministerio de Educación y Ciencia, dentro del Plan Nacional de Investigación Científica, Desarrollo e Innovación Tecnológica (I+D+I 2004-2007).

En materia de difusión editorial se han realizado diversas publicaciones relacionadas con el programa de

eliminación de barreras arquitectónicas y de patrimonio arquitectónico español. Destacan en esta materia la edición para Dragados del libro “Ampliación del Museo del Prado” y el “Manual de Accesibilidad Universal dirigido a Encargados de Obra y Oficiales”. Se ha copatrocinado la edición de la “Enciclopedia del Románico en Cantabria” a la Fundación Santa María, y se encuentra en preparación la publicación monográfica relativa a la rehabilitación de “La Casita del Príncipe del Pardo (Madrid)”, conjuntamente con Patrimonio Nacional.

Asímismo se han suscrito convenios de patrocinio para el cumplimiento de sus propios fines fundacionales con las siguientes Fundaciones e Instituciones:

Asociación Española de Fundaciones
 Centro Nacional de Arte Reina Sofía
 Casa Asia
 Fundación Amigos del Museo del Prado
 Fundación Carolina
 Fundación COTEC
 Fundación Príncipe de Asturias
 Fundación Teatro Real de Madrid
 Fundación Universidad Autónoma de Madrid
 Fundación Universidad Rey Juan Carlos
 Fundación Universitaria San Pablo - CEU
 Fundación Víctimas del Terrorismo
 Universidad Antonio de Nebrija de Madrid
 Universidad Complutense de Madrid
 Universidad Politécnica de Madrid
 Universidad Internacional Menéndez Pelayo
 Hispania Nostra
 Real Patronato sobre Discapacidad

Fundación Pro Rebus Academiae
 Fundación para el Análisis y los Estudios Sociales
 Fundación Españoles en el Mundo
 Fundación Transición Política Española
 Fundación AEQUITAS
 Fundación Instituto San José
 Asociación de Autismo Araya
 Fundación Afim
 Fundación Síndrome de Down
 Asociación Española Contra el Cáncer
 Asociación Española de Esclerosis Lateral Amiotrófica - ADELA
 Fundación Hospitalitat Mare de Deu de Lourdes
 Fundación Desarrollo y Asistencia
 Fundación Constructora Benéfica
 Hermanitas de los Pobres
 Fundación Vicente Ferrer
 Institución Benéfico Social Padre Rubinos



Principios que rigen este informe

Para el Grupo ACS, la elaboración de su segundo Informe de Responsabilidad Corporativa supone la formalización de una política enfocada a entender los principales dilemas y desafíos a los que se enfrenta el sector audiovisual y la sociedad en su conjunto.


En su proceso de elaboración, se han seguido las directrices marcadas

por la Guía G3 del Global Reporting Initiative (GRI). De esta forma, se han tenido en cuenta todas las cuestiones que son relevantes para los grupos de interés de la Compañía.

Respecto de los niveles de aplicación definidos por GRI, el Grupo ACS ha calificado su Informe como A+.

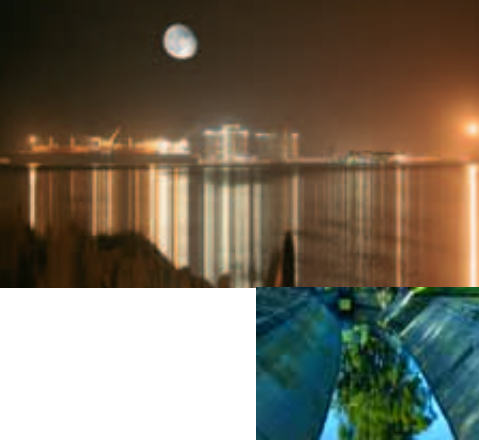
De esta forma, se han aplicado los

principios y orientaciones de la Guía G3, detallándose en cada capítulo tanto el perfil de la organización como el enfoque de gestión. Además, se han recogido todos los indicadores de desempeño que la Guía considera principales.

	2002 In Accordance	C	C+	B	B+	A	A+
Obligatorio	Auto declaración						✓
Opcional	Verificador externo						✓
Opcional	Revisado por GRI						

El Grupo ACS ha aplicado los siguientes principios de la Guía GRI G3 para definir los contenidos y garantizar la calidad de la información recogida en este informe:

Materialidad	Fiabilidad
Contexto de sostenibilidad	Periodicidad de la información
Exhaustividad	Precisión y claridad
Comparabilidad	Equilibrio



Principio de materialidad

El Grupo ACS ha llevado a cabo un estudio de materialidad, basado en el estándar AA1000 de Accountability, con la finalidad de identificar los asuntos más relevantes para sus grupos de interés y para la propia Compañía. En concreto se estudiaron los siguientes aspectos:

- La madurez de los asuntos, determinada por la atención prestada por las compañías del sector en el que ACS opera.
- La atención prestada a los distintos aspectos de la Responsabilidad Corporativa por asociaciones sectoriales consideradas significativas.
- La relevancia de las cuestiones de Responsabilidad Corporativa en función de la atención de los medios de comunicación y las organizaciones sociales.

Contexto de sostenibilidad

Este informe tiene por objetivo plasmar el desempeño de ACS en cada una de las tres dimensiones de la sostenibilidad: económica, social y ambiental. A lo largo del documento se aporta información para contextualizar cada uno de ellos.

Exhaustividad

En su proceso de elaboración se ha definido claramente su cobertura y alcance, dando prioridad a la información considerada material e incluyendo todos los eventos significativos que han tenido lugar en el año 2007, sin omitir información relevante para nuestros grupos de interés.

Paralelamente a su contenido, se ha determinado la cobertura del Informe, que incluye las áreas de Construcción, Medio Ambiente y Logística, Servicios Industriales y Energía (Unión Fenosa). En el caso de existir a lo largo de los capítulos modificaciones en cuanto a la cobertura, éstas han quedado indicadas.

Asimismo, los asuntos relevantes, los indicadores recogidos y la cobertura del Informe de Responsabilidad Corporativa 2007 ofrecen una visión de conjunto de los impactos significativos en el terreno económico, social y ambiental.

Comparabilidad

En la medida en que ha sido posible, la información reflejada se ha organizado de tal manera que los grupos de interés puedan interpretar los cambios experimentados por el Grupo ACS con respecto a anteriores ejercicios.

Equilibrio

Se incluyen tanto aspectos positivos como negativos, con el objetivo de presentar una imagen no sesgada y de permitir a los grupos de interés realizar una valoración razonable del desempeño de la Compañía.

Precisión y claridad

El Informe contiene numerosas tablas, gráficos y esquemas, con la intención de facilitar la comprensión del mismo. La información recogida pretende ser clara y precisa para poder valorar el desempeño del Grupo ACS. Además, se han evitado, en la medida de lo posible, el uso de tecnicismos cuyo significado pueda ser desconocido para los grupos de interés.

Periodicidad de la información

El Grupo ACS tiene el compromiso de informar anualmente de su actuación en el ámbito de la Responsabilidad Corporativa. El presente Informe recoge su desempeño durante el año 2007 en los ámbitos económico, social y ambiental.

Fiabilidad

La fiabilidad de los datos recogidos en este Informe de Responsabilidad Corporativa 2007 ha sido contrastada por KPMG, firma que ha llevado a cabo su verificación.



Más información sobre Accountability en www.accountability21.net

Asociaciones a las que pertenece el Grupo ACS

Grupo ACS

- CEOE-CEIM.
- Asociación para el Progreso de la Dirección (APD).
- Círculo de Empresarios.
- Instituto de Auditores Internos.

Construcción

- SEOPAN.
- Confederación Nacional de la Construcción (CNC).
- Asociación de Sociedades Españolas Concesionarias de Autopistas, Túneles, Puentes y Vías de Peaje (ASETA).
- Asociación de Empresas de Conservación y Explotación de Infraestructuras (ACEX).
- Asociación Técnica de Puertos y Costas (ATPYC).
- Asociación Española de la Carretera.
- Asociación Técnica de Carreteras.
- Asociación Española de Servicios de Prevención Laboral (AESPLA).
- Asociación Española de Fabricantes y Arrendadores de Construcciones Prefabricadas Modulares.
- Madrid Plataforma Logística.
- Fundación Madrid Excelente.
- Confederación de Empresarios de Madrid (CEIM).
- Asociación Española para la Calidad (AEC).
- Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR).
- Fundación COTEC para la innovación tecnológica.
- Asociación Española de Túneles y Obras Subterráneas (AETOS).
- Comité Nacional Español de Grandes Presas.
- Asociación Científico-Técnica del hormigón estructural (ACHE).

Medio Ambiente y Logística

- Asociación de Empresas de Limpieza Pública (ASELIP).
- Asociación de Empresas Restauradoras del Paisaje y de Medio Ambiente (ASERPUMA).
- Asociación Española de Empresas de Jardinería (ASEJA).
- Asociación Empresarial de Valorización Energética RSU (AEVERSU).
- Asociación de Empresas Gestoras de Residuos y Recursos Especiales (ASEGRE).
- Asociación Profesional de Empresas de Limpieza (ASPEL).
- Asociación de Empresas de Madrid de Ayuda Domiciliaria (ASEMAD).
- Asociación de Mantenimiento Integral (AMI).
- Asociación Española de Mantenimiento (AEM).
- Asociación Española de Facility Management (SEFM).
- Asociación Española de Centros Comerciales (AECC).
- Asociación para la Salud y Desarrollo de los más necesitados (ASADE).
- Asociación de Empresas Forestales (ASEMFO).
- Asociación de Empresas de Recuperación Medioambiental (ASERPUMA).
- Asociación de Empresas de Jardinería (ASEJA).
- Asociación General de Empresas de Publicidad (AGEP).
- Asociación Española de Empresas de Publicidad Exterior (AEPE).
- Confederación Nacional de Centros Especiales de Empleo (CONACEE).

Servicios Industriales

- Confemetal.
- Conseil International des Grands Réseaux Électriques (CIGRE).
- Asociación Española de Empresas de Montajes y Mantenimientos industriales (ADEMI).
- Asociación nacional de Fabricantes de Bienes de Equipo (SERCOBE).
- Asociación Solar Termoelectrica (PROTERMOSOLAR).
- Solar Thermal Electricity Association (ESTELA).
- Club Español de la Energía
- Asociación de Empresas del Metal de Madrid (AECIM).
- Asociación de Promotores de Energías Renovables (APA).
- Asociación de Promotores y Productores de Parques Eólicos (APREAM).
- Asociación Española de Desalación y Reutilización (AEDYR).
- Asociación Española de Empresas de Mantenimiento Integral de Edificios, Infraestructuras e Industrias (AMI).
- Asociación Técnica Española de Climatización y Refrigeración (ATECYR).
- Asociación de Empresarios Instaladores y Mantenedores de la Comunidad Autónoma de Madrid (ASIMCCAF).
- Asociación de Empresarios del Metal de Madrid (AECIM).

Energía

- UNESA.
- Asociación Española del CO₂.
- Instituto de Estudios Económicos (IEE).
- Instituto Español de Analistas Financieros.
- Seniors Españoles para la Cooperación Técnica (SECOT).
- Club Español de la Energía.
- Comité Español del Consejo Mundial de la Energía.
- Fundación de Estudios Financieros.
- Instituto de la Ingeniería de España.
- World Energy Council.
- Asociación Española Pacto Mundial de la ONU.
- Club Gestión de la Calidad.
- Club Excelencia en Sostenibilidad.
- Fundación Empresa, Seguridad y Sociedad (FESS).



Háganos llegar su opinión

Como ha podido leer a lo largo de las páginas anteriores, en Grupo ACS entendemos la responsabilidad corporativa como un compromiso que orienta la relación de la Compañía con el entorno y con cada uno de los grupos de interés. Este Informe de Responsabilidad Corporativa pretende recoger los principales hitos y programas desarrollados por Grupo ACS y encaminados a la mejora de las relaciones con sus distintos grupos de interés.

Grupo ACS entiende la asunción de los principios de la responsabilidad corporativa como un proceso de mejora continua, en el que resulta crucial contar con la opinión informada de los distintos grupos de interés. Por eso le agradeceríamos que nos hiciera llegar sus opiniones a este informe a:

Grupo ACS
Avda. Pio XII, 102
Madrid 28036
Tfno. 91 343 92 00
Fax. 91 343 94 56
E-mail: rsc@grupoacs.com
www.grupoacs.com





KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Verificación

A la Dirección de ACS

Introducción y Alcance

Hemos sido requeridos por ACS para revisar la información relativa a las prácticas ambientales, y sociales correspondientes al ejercicio 2007 contenida en su Informe de Responsabilidad Corporativa 07 (en adelante el Informe), cuya elaboración, incluida la decisión acerca de los asuntos que trata, es responsabilidad de la Dirección de ACS.

Nuestra responsabilidad ha sido la de revisar el mencionado Informe de acuerdo con la norma ISAE 3000 (International Standard for Assurance Engagements) y comprobar la aplicación de la Guía de Global Reporting Initiative Versión 3 (GRI G3) de acuerdo al nivel de autodeclaración de la compañía, ofreciendo un nivel de aseguramiento limitado sobre:

- Que los datos cuantitativos relativos a los indicadores GRI G3 se han obtenido de manera fiable.
- Que las informaciones de carácter cualitativo relativas a los indicadores GRI G3 se encuentran adecuadamente soportadas por documentación interna o de terceros.
- La aplicación de la Guía de GRI G3 para el nivel de aplicación A+ cuya auto declaración ha recibido la confirmación de Global Reporting Initiative.

Trabajo realizado


Hemos revisado la fiabilidad de los datos y otras informaciones contenidas en el Informe de acuerdo con el alcance descrito, basándonos en la realización de las siguientes actividades:

- Entrevistas con los responsables de los sistemas que proveen la información incluida en el Informe.
- Revisión de los sistemas utilizados para generar, agregar y facilitar los datos.
- Análisis del alcance y presentación de la información que se ofrece.
- Revisión por muestreo de los cálculos realizados a nivel corporativo y la consistencia de los mismos.
- Revisión de que otras informaciones contenidas en el Informe se encuentran adecuadamente soportadas por documentos internos o de terceros.

Conclusiones

Basados en los trabajos descritos anteriormente, no hemos observado circunstancias que nos indiquen que los datos recogidos en el Informe no hayan sido obtenidos de manera fiable, que la información no esté presentada de manera adecuada, ni que existan desviaciones ni omisiones significativas.

KPMG ASESORES, S.L.



Julián Martín Blasco
29 de abril de 2008



		Global Compact	Tomo	Página
1	Estrategia y análisis			
1.1	Declaración del máximo responsable de la toma de decisiones de la organización.		3	IRC: 4-7
1.2	Descripción de los principales impactos, riesgos y oportunidades.		3	IRC: 4, 7-9
2	Perfil de la organización			
2.1	Nombre de la organización.			Portada
2.2	Principales marcas, productos y/o servicios.		1	IA: 30-34
2.3	Estructura operativa de la organización.		1	IA: 14-15, 49
2.4	Localización de la sede principal de la organización.			Contraportada
2.5	Número de países en los que opera la organización y nombre de los países en los que desarrolla actividades significativas.		1	IA: 31, 41, 54-56
2.6	Naturaleza de la propiedad y forma jurídica.		4	IGC: 4
2.7	Mercados servidos.		1 y 3	IA: 12-13, 21, 24, 28, 41, 51-56; IRC: 69
2.8	Dimensiones de la organización informante (vas netas, capitalización total, etc).		1	IA: 6-11
2.9	Cambios significativos durante el periodo cubierto por la memoria en el tamaño, estructura y propiedad de la organización.		3	IRC: 77, 80-81
2.10	Premios y distinciones recibidos durante el periodo informativo.		3	IRC: 18
3	Parámetros de la memoria			
Perfil de la memoria				
3.1	Periodo cubierto por la información contenida en la memoria (por ejemplo, ejercicio fiscal, año natural).			Portada
3.2	Fecha de la memoria anterior más reciente (si la hubiere).			2006
3.3	Ciclo de presentación de memorias (anual, bienal, etc.).		4	IGC: 61, 81
3.4	Punto de contacto para cuestiones relativas a la memoria o su contenido.			Contraportada
Alcance y cobertura de la memoria				
3.5	Proceso de definición del contenido de la memoria, incluido (determinación de la materialidad, prioridad de los aspectos e identificación de los grupos de interés).		3	IRC: 71-72, 82-87
3.6	Cobertura de la memoria.		3	IRC: 7-8; IA: 14-15, 19, 37, 49
3.7	Limitaciones del alcance o cobertura de la memoria.		3	IRC: 77, 80-81
3.8	La base para incluir información en el caso de negocios conjuntos (joint ventures), filiales, instalaciones arrendadas, actividades subcontratadas y otras entidades que puedan afectar significativamente a la comparabilidad entre periodos y/o entre organizaciones.		1	IA: 14-15, 19, 37, 49
3.9	Técnicas de medición de datos y bases para realizar los cálculos, incluidas las hipótesis y técnicas subyacentes a las estimaciones aplicadas en la recopilación de indicadores y demás información de la memoria.		3	IRC: 76-77
3.10	Descripción del efecto que pueda tener la reformulación de información perteneciente a memorias anteriores.			(1)
3.11	Cambios significativos relativos a periodos anteriores en el alcance, la cobertura o los métodos de valoración.		4	IGC: 61, 81
Índice del contenido GRI				
3.12	Tabla que indica la localización de los Contenidos básicos en la memoria.		3	IRC: 82-87
Verificación				
3.13	Política y práctica actual en relación con la solicitud de verificación externa de la memoria.		3	IRC: 80-81

(1) La compañía entiende que no es un indicador material según la actividad que desarrolla.
 (2) En el momento de la elaboración de este informe no se disponía de la información suficiente para dar respuesta a este indicador.
 (3) En el ejercicio al que hace referencia este informe no hay constancia de que se hayan producido incidentes de este tipo.



4 Gobierno, compromisos y participación. Grupos de interés

Global Compact Tomo Página

Gobierno		Global Compact	Tomo	Página
4.1	La estructura de gobierno de la organización.		1	IA: 6-11
4.2	Indicar si el presidente del máximo órgano de gobierno ocupa también un cargo ejecutivo.		1 y 4	IA: 6-11, IGC: 4-5, 13
4.3	En aquellas organizaciones que tengan estructura directiva unitaria, se indicará el número de miembros del máximo órgano de gobierno que sean independientes o no ejecutivos.		4	IGC: 4-6,
4.4	Mecanismos de los accionistas y empleados para comunicar recomendaciones o indicaciones al máximo órgano de gobierno.		3 y 4	IGC: 23; IRC: 16-18
4.5	Vínculo entre la retribución de los miembros del máximo órgano de gobierno, altos directivos y ejecutivos y el desempeño de la organización.		4	IGC: 25
4.6	Procedimientos implantados para evitar conflictos de intereses en el máximo órgano de gobierno.		4	IGC: 37, 47-51, 61, 64
4.7	Procedimiento de determinación de la capacitación y experiencia exigible a los miembros del máximo órgano de gobierno para poder guiar la estrategia de la organización en los aspectos sociales, ambientales y económicos.		4	IGC: 61, 83
4.8	Declaraciones de misión y valores desarrolladas internamente, códigos de conducta y principios relevantes para el desempeño económico, ambiental y social, y el estado de su implementación.		1 y 3	IA: 12-13; IRC: 4-9
4.9	Procedimientos del máximo órgano de gobierno para supervisar la identificación y gestión, por parte de la organización, del desempeño económico, ambiental y social, incluidos riesgos y oportunidades relacionadas, así como la adherencia o cumplimiento de los estándares acordados a nivel internacional, códigos de conducta y principios.		4	IGC: 24, 39-42, 72, 86
4.10	Procedimientos para evaluar el desempeño propio del máximo órgano de gobierno, en especial con respecto al desempeño económico, ambiental y social.		4	IGC: 53-58
Compromisos con iniciativas externas				
4.11	Descripción de cómo la organización ha adoptado un planteamiento o principio de precaución.		4	IGC: 52
4.12	Principios o programas sociales, ambientales y económicos desarrollados externamente, así como cualquier otra iniciativa que la organización suscriba o apruebe.		3	IRC: 12, 60, 65, 67-68, 72, 76-77
4.13	Principales asociaciones a las que pertenezca (tales como asociaciones sectoriales) y/o entes nacionales e internacionales a las que la organización apoya y: <ul style="list-style-type: none"> • Esté presente en los órganos de gobierno. • Participe en proyectos o comités. • Proporcione una financiación importante que exceda las obligaciones de los socios. • Tenga consideraciones estratégicas. 		3	IRC: 6, 78
Participación de grupos de interés				
4.14	Relación de grupos de interés que la organización ha incluido.		3	IRC: 6-8, 76-77
4.15	Base para la identificación y selección de grupos de interés con los que la organización se compromete.		3	IRC: 6-8
4.16	Enfoques adoptados para la inclusión de los grupos de interés, incluidas la frecuencia de su participación por tipos y categoría de grupos de interés.		3	IRC: 6-8; IGC: 66
4.17	Principales preocupaciones y aspectos de interés que hayan surgido a través de la participación de los grupos de interés y la forma en la que ha respondido la organización a los mismos en la elaboración de la memoria.		3 y 4	IRC: 6-8; IGC: 66

(1) La compañía entiende que no es un indicador material según la actividad que desarrolla.
(2) En el momento de la elaboración de este informe no se disponía de la información suficiente para dar respuesta a este indicador.
(3) En el ejercicio al que hace referencia este informe no hay constancia de que se hayan producido incidentes de este tipo.



5 Enfoque de gestión e indicadores de desempeño

Global
Compact Tomo Página

EC Indicadores del desempeño económico

Enfoque de gestión			
Desempeño económico			
EC1	Valor económico directo generado y distribuido, incluyendo ingresos, costes de explotación, retribución a empleados, donaciones y otras inversiones en la comunidad, beneficios no distribuidos y pagos a proveedores de capital y a gobiernos.	3	IRC: 10-16
EC2	Consecuencias financieras y otros riesgos y oportunidades para las actividades de la organización debido al cambio climático.		(1)
EC3	Cobertura de las obligaciones de la organización debidas a programas de beneficios sociales.	2	IEF: 71-75
EC4	Ayudas financieras significativas recibidas de gobiernos.	2	IEF: 71
Presencia en el mercado			
EC5	Rango de las relaciones entre el salario inicial estándar y el salario mínimo local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas.		(2)
EC6	Política, prácticas y proporción de gasto correspondiente a proveedores locales en lugares donde se desarrollen operaciones significativas.	3	IRC: 71
EC7	Procedimientos para la contratación local y proporción de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas.		(1)
Impactos económicos indirectos			
EC8	Desarrollo e impacto de las inversiones en infraestructuras y los servicios prestados principalmente para el beneficio público mediante compromisos comerciales, pro bono, o en especie.	2	IA: 30
EC9	Entendimiento y descripción de los impactos económicos indirectos significativos, incluyendo el alcance de dichos impactos.	3	IRC: 10

EN Indicadores del desempeño ambiental

Enfoque de gestión			
Materiales			
EN1	Materiales utilizados, por peso o volumen.	GC8	3 IRC: 35
EN2	Porcentaje de los materiales utilizados que son materiales valorizados.	GC8	3 IRC: 35-38
Energía			
EN3	Consumo directo de energía desglosado por fuentes primarias.	GC8	3 IRC: 35-38
EN4	Consumo indirecto de energía desglosado por fuentes primarias.	GC8	3 IRC: 35-38
EN5	Ahorro de energía debido a la conservación y a mejoras en la eficiencia.	GC9	3 IRC: 35
EN6	Iniciativas para proporcionar productos y servicios eficientes en el consumo de energía o basados en energías renovables, y las reducciones en el consumo de energía como resultado de dichas iniciativas.	GC9	3 IRC: 37-38, 54-58
EN7	Iniciativas para reducir el consumo indirecto de energía y las reducciones logradas con dichas iniciativas.	GC8	3 IRC: 37-38, 54-58
Agua			
EN8	Captación total de agua por fuentes.	GC8	3 IRC: 37-38, 54-57
EN9	Fuentes de agua que han sido afectadas significativamente por la captación de agua.		3 IRC: 37-38, 54-58
EN10	Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada.	GC8	3 IRC: 37-38, 54-58

(1) La compañía entiende que no es un indicador material según la actividad que desarrolla.
 (2) En el momento de la elaboración de este informe no se disponía de la información suficiente para dar respuesta a este indicador.
 (3) En el ejercicio al que hace referencia este informe no hay constancia de que se hayan producido incidentes de este tipo.

La información incluida en esta tabla de indicadores es provisional y debe ser empleada solo como referencia.
 La tabla actualizada y definitiva puede consultarse en nuestra página web www.grupoacs.com



Biodiversidad		Global Compact	Tomo	Página
EN11	Descripción de terrenos adyacentes o ubicados dentro de espacios naturales protegidos o de áreas de alta biodiversidad no protegidas. Indíquese la localización y el tamaño de terrenos en propiedad, arrendados, o que son gestionados de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a áreas protegidas.	GC8		(1)
EN12	Descripción de los impactos más significativos en la biodiversidad en espacios naturales protegidos o en áreas de alta biodiversidad no protegidas, derivados de las actividades, productos y servicios en áreas protegidas y en áreas de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a las áreas protegidas.	GC8	3	IRC: 43
EN13	Hábitats protegidos o restaurados.			(2)
EN14	Estrategias y acciones implantadas y planificadas para la gestión de impactos sobre la biodiversidad.		3	IRC: 43
EN15	Número de especies, desglosadas en función de su peligro de extinción, incluidas en la Lista Roja de la IUCN y en listados nacionales y cuyos hábitats se encuentren en áreas afectadas por las operaciones según el grado de amenaza de la especie.			(2)
Emisiones, vertidos y residuos				
EN16	Emisiones totales, directas e indirectas, de gases de efecto invernadero, en peso.	GC8	3	IRC: 44-45
EN17	Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, en peso.	GC8		(1)
EN18	Iniciativas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y las reducciones logradas.	GC8	3	IRC: 52-56
EN19	Emisiones de sustancias destructoras de la capa ozono, en peso.	GC8		(1)
EN20	NOx, SOx y otras emisiones significativas al aire por tipo y peso.	GC8		(1)
EN21	Vertidos totales de aguas residuales, según su naturaleza y destino.	GC8	3	IRC: 57
EN22	Peso total de residuos gestionados, según tipo y método de tratamiento.	GC8	3	IRC: 39, 57
EN23	Número total y volumen de los derrames accidentales más significativos.	GC8		(1)
EN24	Peso de los residuos transportados, importados, exportados o tratados que se consideran peligrosos según la clasificación del Convenio de Basilea, anexos I, II, III y VIII y porcentaje de residuos transportados internacionalmente.	GC8	3	IRC: 57
EN25	Identificación, tamaño, estado de protección y valor de biodiversidad de recursos hídricos y hábitats relacionados, afectados significativamente por vertidos de agua y aguas de escorrentía de la organización informante.		3	IRC: 57
Productos y servicios				
EN26	Iniciativas para mitigar los impactos ambientales de los productos y servicios, y grado de reducción de ese impacto.	GC8	3	IRC: 32-59
EN27	Porcentaje de productos vendidos, y sus materiales de embalaje, que son recuperados al final de su vida útil, por categorías de productos.	GC8	3	IRC: 38-39
Cumplimiento normativo				
EN28	Coste de las multas significativas y número de sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental.	GC8		(2)
Transporte				
EN29	Impactos ambientales significativos del transporte de productos y otros bienes y materiales utilizados para las actividades de la organización, así como del transporte de personal.		3	IRC: 34-35
General				
EN30	Desglose por tipo del total de gastos e inversiones ambientales.		2	IEF: 172-175

Indicadores del desempeño social

Enfoque de gestión

LA Prácticas laborales y ética del trabajo

Empleo

LA1	Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo, por contrato y por región.	3	IRC: 61
LA2	Número total de empleados y rotación media de empleados, desglosados por grupo de edad, sexo y región.	3	IRC: 61
LA3	Beneficios sociales para los empleados con jornada completa, que no se ofrecen a los empleados temporales o de media jornada, desglosado por actividad principal.		(1)

(1) La compañía entiende que no es un indicador material según la actividad que desarrolla.

(2) En el momento de la elaboración de este informe no se disponía de la información suficiente para dar respuesta a este indicador.

(3) En el ejercicio al que hace referencia este informe no hay constancia de que se hayan producido incidentes de este tipo.

La información incluida en esta tabla de indicadores es provisional y debe ser empleada solo como referencia. La tabla actualizada y definitiva puede consultarse en nuestra página web www.grupoacs.com

		Global Compact	Tomo	Página
Relaciones empresa / trabajadores				
LA4	Porcentaje de empleados cubiertos por un convenio colectivo.	GC3	3	IRC: 68
LA5	Período(s) mínimo(s) de preaviso relativo(s) a cambios organizativos, incluyendo si estas notificaciones son especificadas en los convenios colectivos.	GC3	3	IRC: 68
Salud y seguridad en el trabajo				
LA6	Porcentaje del total de trabajadores que está representado en comités de salud y seguridad conjuntos de dirección-empleados, establecidos para ayudar a controlar y asesorar sobre programas de salud y seguridad en el trabajo.		3	IRC: 67-68
LA7	Tasas de absentismo, enfermedades profesionales, días perdidos y número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo por región.		3	IRC: 68
LA8	Programas de educación, formación, asesoramiento, prevención y control de riesgos que se apliquen a los trabajadores, a sus familias o a los miembros de la comunidad en relación con enfermedades graves.		3	IRC: 65-68
LA9	Asuntos de salud y seguridad cubiertos en acuerdos formales con sindicatos.		3	IRC: 68
Formación y educación				
LA10	Promedio de horas de formación al año por empleado, desglosado por categoría de empleado.		3	IRC: 68
LA11	Programas de gestión de habilidades y de formación continua que fomenten la empleabilidad de los trabajadores y que les apoyen en la gestión del final de sus carreras profesionales.		3	IRC: 65-68
LA12	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones regulares del desempeño y de desarrollo profesional.		3	IRC: 65-68
Diversidad e igualdad de oportunidades				
LA13	Composición de los órganos de gobierno corporativo y plantilla, desglosado por sexo, grupo de edad, pertenencia a minorías y otros indicadores de diversidad.	GC6	3	IRC: 61-65
LA14	Relación entre salario base de los hombres con respecto al de las mujeres, desglosado por categoría profesional.			(2)
HR Derechos humanos				
Prácticas de inversión y abastecimiento				
HR1	Porcentaje y número total de acuerdos de inversión significativos que incluyan cláusulas de derechos humanos o que hayan sido objeto de análisis en materia de derechos humanos.	GC1-GC2		(2)
HR2	Porcentaje de los principales distribuidores y contratistas que han sido objeto de análisis en materia de derechos humanos, y medidas adoptadas como consecuencia.	GC1-GC2		(2)
HR3	Total de horas de formación de los empleados sobre políticas y procedimientos relacionados con aquellos aspectos de los derechos humanos relevantes para sus actividades, incluyendo el porcentaje de empleados formados.			(2)
No discriminación				
HR4	Número total de incidentes de discriminación y medidas adoptadas.	GC1-GC6		(3)
Libertad de asociación y convenios colectivos				
HR5	Actividades de la compañía en las que el derecho a libertad de asociación y de acogerse a convenios colectivos puedan correr importantes riesgos, y medidas adoptadas para respaldar estos derechos.	GC3	3	IRC: 68
Explotación infantil				
HR6	Actividades identificadas que conllevan un riesgo potencial de incidentes de explotación infantil, y medidas adoptadas para contribuir a su eliminación.	GC5		(3)
Trabajos forzados				
HR7	Operaciones identificadas como de riesgo significativo de ser origen de episodios de trabajo forzado o no consentido, y las medidas adoptadas para contribuir a su eliminación.	GC4		(3)
Prácticas de seguridad				
HR8	Porcentaje del personal de seguridad que ha sido formado en las políticas o procedimientos de la organización en aspectos de derechos humanos relevantes para las actividades.			(1)
Derechos de los indígenas				
HR9	Número total de incidentes relacionados con violaciones de los derechos de los indígenas y medidas adoptadas.			(3)

(1) La compañía entiende que no es un indicador material según la actividad que desarrolla.

(2) En el momento de la elaboración de este informe no se disponía de la información suficiente para dar respuesta a este indicador.

(3) En el ejercicio al que hace referencia este informe no hay constancia de que se hayan producido incidentes de este tipo.



La información incluida en esta tabla de indicadores es provisional y debe ser empleada solo como referencia. La tabla actualizada y definitiva puede consultarse en nuestra página web www.grupoacs.com



SO	Sociedad	Global Compact	Tomo	Página
Comunidad				
SO1	Naturaleza, alcance y efectividad de programas y prácticas para evaluar y gestionar los impactos de las operaciones en las comunidades, incluyendo entrada, operación y salida de la empresa.		3	IRC: 72-74
Corrupción				
SO2	Porcentaje y número total de unidades de negocio analizadas con respecto a riesgos relacionados con la corrupción.	GC10	3	IRC: 64-65
SO3	Porcentaje de empleados formados en las políticas y procedimientos anti-corrupción de la organización.	GC10	3	IRC: 64-65
SO4	Medidas tomadas en respuesta a incidentes de corrupción.	GC10	3	IRC: 64-65
Política pública				
SO5	Posición en las políticas públicas y participación en el desarrollo de las mismas y de actividades de "lobbying".			(2)
SO6	Valor total de las aportaciones financieras y en especie a partidos políticos o a instituciones relacionadas, por países.			(1)
Comportamiento de competencia desleal				
SO7	Número total de acciones por causas relacionadas con prácticas monopolísticas y contra la libre competencia, y sus resultados.			(3)
Cumplimiento normativo				
SO8	Valor monetario de sanciones y multas significativas y número total de sanciones no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones.			(2)
PR Responsabilidad sobre productos				
Salud y seguridad del cliente				
PR1	Fases del ciclo de vida de los productos y servicios en las que se evalúan, para en su caso ser mejorados, los impactos de los mismos en la salud y seguridad de los clientes, y porcentaje de categorías de productos y servicios significativos sujetos a tales procedimientos de evaluación.		3	IRC: 22-23
PR2	Número total de incidentes derivados del incumplimiento la regulación legal o de los códigos voluntarios relativos a los impactos de los productos y servicios en la salud y la seguridad durante su ciclo de vida, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.			(3)
Etiquetado de productos y servicios				
PR3	Tipos de información sobre los productos y servicios que son requeridos por los procedimientos en vigor y la normativa, y porcentaje de productos y servicios sujetos a tales requerimientos informativos.			(1)
PR4	Número total de incumplimientos de la regulación y de los códigos voluntarios relativos a la información y al etiquetado de los productos y servicios, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.			(1)
PR5	Prácticas con respecto a la satisfacción del cliente, incluyendo los resultados de los estudios de satisfacción del cliente.		3	IRC: 69
Comunicaciones de marketing				
PR6	Programas de cumplimiento de las leyes o adhesión a estándares y códigos voluntarios mencionados en comunicaciones de marketing, incluidos la publicidad, otras actividades promocionales y los patrocinios.		3	IRC: 11
PR7	Número total de incidentes fruto del incumplimiento de las regulaciones relativas a las comunicaciones de marketing, incluyendo la publicidad, la promoción y el patrocinio, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.			(1)
Privacidad del cliente				
PR8	Número total de reclamaciones debidamente fundamentadas en relación con el respeto a la privacidad y la fuga de datos personales de clientes.			(3)
Cumplimiento normativo				
PR9	Coste de aquellas multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro y el uso de productos y servicios de la organización.			(2)

(1) La compañía entiende que no es un indicador material según la actividad que desarrolla.
 (2) En el momento de la elaboración de este informe no se disponía de la información suficiente para dar respuesta a este indicador.
 (3) En el ejercicio al que hace referencia este informe no hay constancia de que se hayan producido incidentes de este tipo.

La información incluida en esta tabla de indicadores es provisional y debe ser empleada solo como referencia. La tabla actualizada y definitiva puede consultarse en nuestra página web www.grupoacs.com





Informe de
Gobierno Corporativo
del Grupo ACS

4

07

- A. Estructura de la Propiedad 04
- B. Estructura de la Administración de la Sociedad 10
- C. Operaciones Vinculadas 46
- D. Sistemas de Control de Riesgos 52
- E. Junta General 60
- F. Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo 64
- G. Otras Informaciones de Interés 90



A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
20-05-2004	176.436.567,00	352.873.134	352.873.134

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

	Sí	No
		X

Clase	Número de acciones	Nominal unitario	Número unitario de derechos de voto	Derechos diferentes

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
Corporación Financiera Alba, S.A.	0	78.084.267	22,128
D. Alberto Cortina de Alcocer	4.728	22.026.130,5	6,375
D. Alberto de Alcocer Torra	3.273	22.026.130,5	6,375
Inversiones Vesán, S.A.	38.815.575	0	11
Balear Inversiones Financieras, S.L.	0	17.643.657	5
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	14.424.686	0	4,087

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Alba Participaciones, S.A.	78.084.267	22,128
Corporación Financiera Alcor, S.A.	932.880	0,264
Imvernelin Patrimonio, S.L.	39.988.633	11,332
Comercio y Finanzas, S.A.	1.031.814	0,292
Catser, S.A.	2.000.000	0,566
Percacer, S.A.	1.031.814	0,292
Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L.	17.643.657	5

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
D. Florentino Pérez Rodríguez	0	38.815.575	11
D. Pablo Vallbona Vadell	56.560	0	0,016
D. Antonio García Ferrer	52.000	0	0,014
D. José María Aguirre González	421.500	0	0,119
D. Agustín Batuecas Torrego	833.088	1.482.853	0,656
D. Alvaro Cuervo García	0	42.000	0,012
D. Manuel Delgado Solís	0	0	0,000
D. Javier Echenique Landiribar	24.438	0	0,007
D. Isidro Fernández Barreiro	54.046	0	0,015
D. Joan David Grimá Terré	0	0	0,000
D. José María Loizaga Víguri	128.313	225.000	0,100
D. Pedro-José López Jiménez	0	2.170.000	0,615
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	8.208	0	0,002
D. Javier Monzón de Cáceres	4.200	0	0,001
D. Miguel Roca Junyent	12	0	0,000
D. Julio Sacristán Fidalgo	1.356	0	0,000
D. Francisco Servando Verdú Pons	1.000	0	0,000
D. José Luis del Valle Pérez	121.000	0	0,034

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Fidwei Inversiones, S.L.	1.420.000	0,402
Lynx Capital, S.A.	750.000	0,212
Inversiones Europeas, S.L.	225.000	0,063
Inversiones Vesán, S.A.	35.385.193	11
Sociedad de Estudios de Estrategia Empresarial, S.A.	42.000	0,011
Inversiones Batuecas Torrego, S.L.	1.382.853	0,391
Inversiones Ceda, S.L.	100.000	0,028
% total de derechos de voto en poder del Consejo de Administración		12,591

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de opción directos	Número de derechos de opción indirectos	Número de acciones equivalentes	% sobre el total de derechos de voto
D. Florentino Pérez Rodríguez	3.110.000	1	3.110.000	0,881
D. Agustín Batuecas Torrego	178.000	1	178.000	0,050
D. Antonio García Ferrer	710.000	1	710.000	0,201
D. José Luis del Valle Pérez	650.000	1	650.000	0,184

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombre o denominación social relacionados	Tipo de relación	Breve descripción

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombre o denominación social relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
D. Florentino Pérez Rodríguez	Contractual	Rosán Inversiones, S.L., con C.I.F. B-78962099, sociedad participada al 100% por D. Florentino Pérez Rodríguez, formalizó contrato de ejecución de obra con la sociedad Dragados, S.A. con fecha 27-04-05, modificado en 31 de julio de 2007, para la construcción de un edificio en Madrid. El importe de obra certificada por Dragados S..A en 2007 asciende a 3.535.571,18 €

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

	Sí	No
		X

Intervinientes del pacto parasocial	% de capital social afectado	Breve descripción del pacto

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

	Sí	No
		X

Intervinientes acción concertada	% de capital social afectado	Breve descripción del concierto

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

	Sí	No
		X

Nombre o denominación social

Observaciones

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
11.941.061		3,384

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
Total:	

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Fecha de comunicación	Total de acciones directas adquiridas	Total de acciones indirectas adquiridas	% total sobre capital social
30-01-2007	4.374.101		1,240
30-03-2007	4.131.911		1,171
27-04-2007	4.767.639		1,351
25-05-2007	4.844.476		1,373
29-06-2007	4.582.954		1,299
03-08-2007	3.598.644		1,020
22-08-2007	4.422.943		1.253
Plusvalía / (Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (en miles de euros)			61.043

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

En la Junta General Ordinaria celebrada el 11 de mayo de 2007 se adoptó el siguiente acuerdo:

“Dejando sin efecto la autorización anteriormente concedida mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de mayo de 2006 y al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, 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 esta 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.”

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

	Sí	No
		X
Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal		

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

	Sí	No
		X
Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria		
Descripción de las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto		

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

	Sí	No
		X
Descripción de las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social		

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

	Sí	No
		X

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	21
Número mínimo de consejeros	11

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
D. Florentino Pérez Rodríguez		Presidente-Consejero Delegado	28-06-1989	14-10-2003	Junta General
D. Pablo Vallbona Vadell		Vicepresidente	05-09-1997	14-10-2003	Junta General
D. Antonio García Ferrer		Vicepresidente Ejecutivo	14-10-2003	14-10-2003	Junta General
D. José María Aguirre González		Consejero	29-06-1995	19-05-2006	Junta General
D. Agustín Batuecas Torrego		Consejero	29-06-1999	14-10-2003	Junta General
D. Alvaro Cuervo García		Consejero	05-09-1997	19-06-2003	Junta General
D. Manuel Delgado Solís		Consejero	20-05-2004	20-05-2004	Junta General
D. Javier Echenique Landiribar		Consejero	20-05-2004	20-05-2004	Junta General
D. Isidro Fernández Barreiro		Consejero	05-09-1997	14-10-2003	Junta General
D. Joan David Grimá Terré		Consejero	14-10-2003	14-10-2003	Junta General
D. José María Loizaga Víguri		Consejero	28-06-1989	14-10-2003	Junta General
D. Pedro-José López Jiménez		Consejero	28-06-1989	14-10-2003	Junta General
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín		Consejero	19-06-2002	19-06-2003	Junta General
D. Javier Monzón de Cáceres		Consejero	20-05-2004	20-05-2004	Junta General
D. Miguel Roca Junyent		Consejero	14-10-2003	14-10-2003	Junta General
D. Julio Sacristán Fidalgo		Consejero	24-06-1998	19-06-2003	Junta General
D. Francisco Servando Verdú Pons		Consejero	19-05-2006	19-05-2006	Junta General
D. José Luis del Valle Pérez		Secretario Consejero	28-06-1989	14-10-2003	Junta General

Número Total de Consejeros	18
-----------------------------------	-----------

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha de baja

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo y su distinta condición:

Consejeros Ejecutivos		
Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
D. Agustín Batuecas Torrego	Ninguna	Consejero
D. José Luis del Valle Pérez	Ninguna	Consejero-Secretario General
D. Antonio García Ferrer	Ninguna	Vicepresidente Ejecutivo
D. Florentino Pérez Rodríguez	Ninguna	Presidente-Consejero Delegado

Número total de Consejeros Ejecutivos	4
% total del Consejo	22,2

Consejeros Externos Dominicales		
Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación social del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
D. Manuel Delgado Solís	Ninguna	Corporación Financiera Alcor, S.A.
D. Javier Echenique Landiribar	Ninguna	Corporación Financiera Alcor, S.A.
D. Isidro Fernández Barreiro	Ninguna	Corporación Financiera Alba S.A.
D. Pedro-José López Jiménez	Ninguna	López Jiménez Pedro-José
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Ninguna	Corporación Financiera Alba S.A.
D. Javier Monzón de Cáceres	Ninguna	Corporación Financiera Alcor, S.A.
D. Julio Sacristán Fidalgo	Ninguna	Inversiones Vesán, S.A.
D. Pablo Vallbona Vadell	Ninguna	Corporación Financiera Alba S.A.
D. Francisco Servando Verdú Pons	Ninguna	Corporación Financiera Alba S.A.

Número total de Consejeros Dominicales	9
% total del Consejo	50,0

Consejeros Externos Independientes			
Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Perfil	
D. José María Aguirre González	Ninguna	Empresarial	
D. Alvaro Cuervo García	Ninguna	Empresarial	
D. Joan David Grimá Terré	Ninguna	Empresarial	
D. José María Loizaga Víguri	Ninguna	Empresarial	
D. Miguel Roca Junyent	Ninguna	Abogado	

Número total de Consejeros Independientes	5
% total del Consejo	27,8

Otros Consejeros Externos	
Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento

Número total de otros Consejeros Externos	
% total del Consejo	

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya sea con sus accionistas:

Nombre o denominación social del consejero	Motivos	Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha del cambio	Condición anterior	Condición actual

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital:

Nombre o denominación social del accionista	Justificación

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

	SÍ	NO
		X

Nombre o denominación social del accionista	Explicación

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

Nombre del consejero	Motivo del cese

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social del consejero	Breve descripción
D. Florentino Pérez Rodríguez	Todas las facultades que al consejo corresponden salvo las indelegables.

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del Consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
D. Florentino Pérez Rodríguez	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Presidente
D. José María Aguirre González	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Vicepresidente Presidente
D. Agustín Batuecas Torrego	Dragados, Servicios Portuarios y Logísticos, S.L. Intercambiador de Transportes Príncipe Pío, S.A. Continental Rail, S.A. Construirail, S.A. Intercambiador de Transportes Plaza de Castilla, S.A. Intercambiador de Transportes Avenida de América, S.A. Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Vicepresidente Persona física representante de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A., Presidente y Consejero-Delegado Persona física representante de Vías y Construcciones, S.A., Presidente y Consejero-Delegado Consejero Persona física representante de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A., Presidente y Consejero-Delegado Persona física representante de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A., Presidente y Consejero-Delegado Persona física representante de Clece, S.A., Presidente y Consejero-Delegado
D. Manuel Delgado Solís	Dragados, S.A. Unión Fenosa, S.A.	Consejero Consejero
D. José Luis del Valle Pérez	Dragados, S.A. Unión Fenosa, S.A. ACS Servicios y Concesiones, S.L. ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. Iridium, Concesiones de Infraestructuras, S.A. Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L. Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L. Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. Urbaser, S.A. Clece, S.A.	Consejero-Secretario Consejero Consejero-Secretario Consejero-Secretario Consejero Consejero Consejero-Secretario Consejero-Secretario Consejero Consejero
D. Javier Echenique Landiribar	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
D. Antonio García Ferrer	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. Dragados, S.A. Unión Fenosa, S.A. ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero Consejero Consejero Consejero
D. José-María Loizaga Viguri	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
D. Pedro-José López Jiménez	Unión Fenosa, S.A. ACS Servicios y Concesiones, S.L. Dragados, S.A.	Presidente Consejero Vicepresidente
D. Santos Martínez-Conde Gutierrez-Barquín	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
D. Javier Monzón de Cáceres	ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
D. Julio Sacristán Fidalgo	Unión Fenosa, S.A.	Consejero

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Entidad cotizada	Cargo
D. José María Aguirre González	Banco Guipuzcoano, S.A. Acerinox, S.A.	Presidente Presidente
D. Álvaro Cuervo García	BME-Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	Consejero
D. Javier Echenique Landiribar	Uralita, S.A. Repsol YPF, S.A. ENCE, S.A. Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Isidro Fernández Barreiro	Corporación Financiera Alba, S.A. Prosegur, S.A.	Vicepresidente 2º Vicepresidente
D. Antonio García Ferrer	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
D. José María Loizaga Víguri	Cartera Hotelera, S.A. Zardoya Otis, S.A. Mecalux, S.A.	Presidente Vicepresidente Consejero
D. Pedro-José López Jiménez	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) Indra Sistemas, S.A.	Consejero Vicepresidente
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Acerinox, S.A. Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero Consejero Delegado
D. Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A.	Presidente
D. Florentino Pérez Rodríguez	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vicepresidente
D. Pablo Vallbona Vadell	Abertis Infraestructuras, S.A. Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente Vicepresidente
D. Francisco Servando Verdú Pons	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

	SÍ	NO
	X	

Explicación de las reglas
El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 14º dispone que los Consejeros no podrán desempeñar, ni directa ni indirectamente, cargos en empresas o sociedades competidoras de la Sociedad o de cualquier empresa de su Grupo ni prestar servicios de representación en favor de las mismas.

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

	Sí	No
La política de inversiones y financiación	X	
La definición de la estructura del grupo de sociedades	X	
La política de gobierno corporativo	X	
La política de responsabilidad social corporativa	X	
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	X	
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	X	
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	X	
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.	X	

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	2.615
Retribución variable	3.181
Dietas	
Atenciones Estatutarias	2.040
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	1.924
Otros	1.500
Total	11.260

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	
Créditos concedidos	
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	2.010
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	2.010
Primas de seguros de vida	12
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	421
Retribución variable	150
Dietas	
Atenciones Estatutarias	1.986
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	
Otros	60
Total	2.617

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	
Créditos concedidos	
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	
Primas de seguros de vida	
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	9.755	937
Externos Dominicales	955	1.519
Externos Independientes	550	161
Otros Externos		
Total	11.260	2.617

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	13.877
Remuneración total consejeros/ beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	0.895

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Angel García Altozano	Director General Corporativo de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.
Marcelino Fernández Verdes	Presidente y Consejero Delegado de Dragados, S.A y máximo ejecutivo del área de Construcción, Medio Ambiente y Logística y Concesiones
Juan Ernesto Pérez Moreno	Adjunto al Presidente de Dragados, S.A.
Antonio José Alfonso Sánchez	Adjunto al Presidente de ACS Servicios y Concesiones, S.L.
Ignacio Segura Suriñach	Director General de Dragados, S.A.
Maximiliano Navascués Redondo	Director de Contratación de Dragados, S.A.
Alfonso Costa Cuadrench	Director de Servicios Técnicos de Dragados, S.A.
José María López Piñol	Director de Edificación de Dragados, S.A.
Luis Nogueira Miguelsanz	Secretario General de Dragados, S.A.
Antonio Cortés Sánchez	Director Internacional de Dragados, S.A.
Ricardo Martín de Bustamante Vega	Director de Obra Civil de Dragados, S.A.
Octavio del Real Sánchez	Director de Participadas de Dragados, S.A.
Carlos Gerez Pascual	Director de Maquinaria de Dragados, S.A.
Manuel Pérez Beato	Presidente de Vías y Construcciones, S.A.
Gonzalo Gómez-Zamalloa Baraibar	Consejero Delegado de Vías y Construcciones, S.A.
José Ignacio Legorburo Escobar	Director de Edificación de Vías y Construcciones, S.A.
Manuel Álvarez Muñoz	Director de Producción de Vías y Construcciones, S.A.
José María Aguirre Fernández	Director de Tecsa, Empresa Constructora, S.A.
Enrique José Pérez Rodríguez	Director del Area Inmobiliaria
Juan José Sacristán Sacristán	Director de Seis
Fernando García Arribas	Director de Drace Medio Ambiente, S.A.
Eloy Domínguez-Adame Bozzano	Director de Flota Proyectos Singulares, S.A.
Pedro Sola Casado	Director de Geotecnia y Cimientos, S.A. (Geocisa)
Eugenio Llorente Gómez	Consejero Delegado de ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S. L.
José Alfonso Nebrera García	Director General de ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S. L.
José Romero de Avila González-Albo	Secretario General de ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S. L.
Epifanio Lozano Pueyo	Director de Administración de ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S. L.
Pablo García Arenal	Director General de Plantas de Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
José Reis Costa	Presidente de CME
Daniel Vega Baladrón	Consejero Delegado de Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)
Andrés Sanz Carro	Secretario General de Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)
Juan Agustín Sánchez Bernal	Presidente de Etra e Imesapi, S.A.
Mateo Rodríguez Sánchez del Moral	Director General Ingeniería Industrial y Plantas de Dragados Industrial, S.A.
Vicente Prados	Director General de Control y Montajes Industriales, S.A
Pedro Ascorbe Trián	Director General de Dragados Off Shore, S.A.
Juan Enrique Ruiz González	Consejero Delegado de Sice Tecnologías y Sistemas
Javier Polanco Gómez-Lavín	Consejero Delegado de Urbaser, S.A.
José Naranjo Hiraldo	Director General de Urbaser, S.A.
Manuel Andres Martínez	Director General Servicios Urbanos de Urbaser, S.A.
José Ontañón Carrera	Director General Tratamiento Residuos de Urbaser, S.A.
Juan Carlos Pery Paredes	Consejero Delegado de Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Cristóbal Valderas Alvarado	Consejero Delegado de Clece, S.A.
Javier San Millán Perezagua	Director General de Clece, S.A.
Manuel García Buey	Consejero Delegado de Iridium, Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Victor Revuelta García	Director General de Iridium, Concesiones de Infraestructuras, S.A.
Francisco Fernández Lafuente	Director General de Iridium, Concesiones de Infraestructuras, S.A.

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)

24.238

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	13	
	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	X	
	SÍ	NO
¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?		X

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto:

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
<p>La remuneración de los distintos miembros del Consejo en concepto de atenciones estatutarias es formulada por éste a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones y su importe global se somete todos los años a la aprobación de la Junta de Accionistas de la Sociedad dentro del acuerdo relativo a la aplicación de resultados.</p> <ul style="list-style-type: none"> En los Estatutos sociales la cuestión viene regulada en los tres últimos párrafos del artículo 34 en los que se dispone: "Corresponderá colegiadamente al Consejo de Administración, además de las dietas y asignaciones que acuerde la Junta General, en concepto de participación estatutaria una retribución que no excederá del diez por ciento del beneficio líquido, que solo podrá ser detrída del mismo después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y, en su caso, de la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo de, al menos, un cuatro por ciento del capital desembolsado por cada acción. Expresamente se autoriza que la retribución a todos o a alguno de los miembros del Consejo de Administración, así como al personal directivo tanto de la sociedad como de las sociedades que pertenezcan a su mismo Grupo, pueda consistir en la entrega de acciones de la sociedad o de derechos de opción sobre las mismas o pueda estar referenciada al valor de dichas acciones, en la forma, términos y condiciones que fije la Junta general de Accionistas a través del oportuno acuerdo con los requisitos legalmente establecidos. El Consejo de Administración decidirá sobre la forma de distribuir entre sus componentes, incluso en distinta cuantía, la retribución que colegiadamente les corresponda por aplicación de este artículo." Conforme a lo dispuesto en el artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración será el propio Consejo quien previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones determine la distribución de la suma global que corresponda conforme a la legislación y Estatutos Sociales vigentes, así como su periodicidad. Por su parte, conforme al artículo 24 del propio Reglamento, al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponden las funciones de informe al Consejo de Administración sobre: <ol style="list-style-type: none"> Régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad. La distribución entre los miembros del Consejo de Administración de la retribución global acordada por la Junta General y, en su caso, el establecimiento de la retribución complementaria y demás complementos que corresponda a los Consejeros ejecutivos por sus funciones de dicha índole. Retribución de los Consejeros. Planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones:

	SÍ	NO
A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.	X	
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.	X	

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

	SÍ	NO
		X

	SÍ	NO
Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen	X	
Conceptos retributivos de carácter variable	X	
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	X	
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán		X

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

	SÍ	NO
		X

Cuestiones sobre las que se pronuncia el informe sobre la política de retribuciones

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones	SÍ	NO
¿Ha utilizado asesoramiento externo?		X
Identidad de los consultores externos		

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
D. Isidro Fernández Barreiro	Corporación Financiera Alba S.A.	Vicepresidente Segundo
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Corporación Financiera Alba S.A.	Consejero Delegado
D. Florentino Pérez Rodríguez	Inversiones Vesán, S.A.	Administrador
D. Pablo Vallbona Vadell	Corporación Financiera Alba S.A.	Vicepresidente
D. Francisco Servando Verdú Pons	Corporación Financiera Alba S.A.	Consejero

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero vinculado	Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado	Descripción relación
D. Manuel Delgado Solís	Percacer S.A. Imvernelín Patrimonio, S.L.	Abogado Abogado
D. Isidro Fernández Barreiro	Corporación Financiera Alba S.A.	Consejero de Banca March S.A., Principal Accionista de Corporación Financiera Alba S.A.
D. Julio Sacristán Fidalgo	Inversiones Vesán, S.A.	Cuñado de D. Florentino Pérez, Administrador de Inversiones Vesán, S.A.
D. Pablo Vallbona Vadell	Corporación Financiera Alba S.A.	Vicepresidente Ejecutivo de Banca March S.A., Principal Accionista de Corporación Financiera Alba S.A.
D. Francisco Servando Verdú Pons	Corporación Financiera Alba S.A.	Consejero-Delegado de Banca March, S.A., Principal Accionista de Corporación Financiera Alba, S.A.

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

	SÍ	NO
	X	

Descripción Modificaciones

El Consejo de Administración, en su sesión celebrada con fecha 13 de diciembre de 2007, y con el fin de adaptar el Reglamento del Consejo a las previsiones del Código Unificado de Buen Gobierno Corporativo, conocido como Código Conthe, aprobado por el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en 22 de Mayo de 2006 y aplicable por primera vez en el ejercicio 2007, acordó aprobar un nuevo Reglamento del Consejo de Administración, a su vez modificado por el Consejo de Administración de esta misma fecha, 27 de marzo de 2008, en el que se incorporan las oportunas modificaciones, quedando redactados los artículos que se recogen a continuación como sigue:

Artículo 3º. Composición y nombramiento

Dentro de los límites establecidos en el artículo 13 de los Estatutos Sociales vigentes y sin perjuicio de las facultades de propuesta que, conforme a la legislación vigente, corresponda a los accionistas, corresponderá al Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas tanto el número de Consejeros como las personas, naturales o jurídicas, que deban ser nombradas. En la propuesta de nombramiento se hará constar la condición de ejecutivo, dominical, independiente o externo de los Consejeros propuestos.

Además, en el caso de que se produjeran vacantes, el Consejo de Administración podrá proveerlas provisionalmente entre los accionistas hasta la próxima Junta General de Accionistas que procederá a la elección definitiva.

Artículo 4º. Funciones

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 18 de los Estatutos Sociales vigentes, corresponde al Consejo de Administración la representación de la Sociedad y la administración de sus negocios y la realización de cuantas operaciones integren su objeto o se relacione con el mismo.

En el ejercicio de sus funciones el Consejo de Administración actuará de conformidad con el interés social y velando por los intereses de los accionistas.

En particular, corresponderá al Consejo de Administración con carácter indelegable:

- Aceptar la dimisión de Consejeros.
- Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los cargos de Presidente, Vicepresidente y Secretario del Consejo.
- Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los Consejeros que hayan de formar parte de las Comisiones y Comités previstos en este Reglamento.
- Delegar en cualquiera de sus miembros, en todo o en parte, las facultades que al Consejo corresponden, salvo las indelegables.
- Formular las cuentas anuales, individuales y consolidadas, e informes de gestión y someterlas a la aprobación de la Junta General de Accionistas.
- Elaborar los informes, incluido el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo, y las propuestas que, conforme a la legislación vigente y a los Estatutos Sociales, corresponda adoptar al Consejo de Administración.
- Aprobación de los presupuestos anuales.

4.B Estructura de la Administración de la Sociedad

- Aprobar las operaciones de fusión, absorción, escisión o concentración en que estén interesadas las principales sociedades filiales del Grupo del que la Sociedad sea dominante.
- Aprobar la emisión en serie de obligación, pagarés, bonos o títulos similares por parte de las principales sociedades del Grupo del que la Sociedad sea dominante.
- Aprobar la cesión de derechos sobre el nombre comercial, marcas y demás derechos de la propiedad industrial e intelectual que pertenezcan a la Sociedad o sociedades de su Grupo, siempre que tengan relevancia económica.
- Modificar el presente Reglamento.
- En general, ejercer todas las funciones que, legal, estatutariamente y conforme a este Reglamento, le corresponda y ejercer cualesquiera otras funciones que le haya delegado la Junta General de Accionistas pudiendo, a su vez, delegar sólo aquellas en que así se permita expresamente en el acuerdo de delegación de la Junta General de Accionistas.

Así mismo, corresponderá al Consejo de Administración con carácter indelegable la definición de la estrategia de la sociedad y de la organización precisa para su ejecución, así como la supervisión y el control de la Dirección en orden al cumplimiento de los objetivos aprobados. A estos efectos corresponderá al Consejo de Administración la competencia de aprobar:

1) Las políticas y estrategias generales de la sociedad y en particular:

- El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos anuales de gestión.
- La política de inversiones y financiación.
- La estructura del grupo de sociedades.
- Las políticas de gobierno y responsabilidad social corporativas.
- La política de retribuciones y evaluación de la gestión de los altos directivos.
- La política de control y gestión de riesgos y el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- La política de dividendos, así como de la autocartera y sus límites.
- Las operaciones vinculadas, salvo que las mismas cumplan con las tres siguientes condiciones
 1. Se realicen de acuerdo con contratos de condiciones estandarizadas;
 2. Se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por el suministrador del bien o servicio de que se trate; y
 3. Que su cuantía no supere el 1 % de los ingresos anuales de la sociedad.

2) Las siguientes decisiones:

- El nombramiento, a propuesta del Presidente, de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.
- La distribución entre sus integrantes de la retribución global acordada por la Junta General y, en su caso, el establecimiento de la retribución complementaria y demás complementos que corresponda a los Consejeros ejecutivos por sus funciones de dicha índole.
- La información financiera que, por su condición de cotizada, deba hacer pública la sociedad con carácter periódico.
- Las inversiones u operaciones de carácter estratégico y de importancia relevante, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General.

- La creación o adquisición de entidades de propósito especial o domiciliadas en territorios o países considerados paraísos fiscales, así como cualquier otra operación o transacción que pueda menoscabar la transparencia de la sociedad o del grupo.

Artículo 5º. Deberes de información a los Accionistas

Al fin de que la Junta General de Accionistas de la Sociedad ejercite adecuadamente las funciones que le son propias, el Consejo de Administración de la Sociedad deberá poner a disposición de los accionistas, con carácter previo a la celebración de cada Junta, toda la información que sea legalmente exigible o que, sin serlo, deba ser suministrada razonablemente en función del interés social y de el de los accionistas para la formación de su criterio. En esta línea, el Consejo de Administración estará obligado a atender con la máxima diligencia las solicitudes que, con ocasión de la Junta, ya sea con carácter previo o a posteriori, puedan solicitarle los accionistas siempre que no se perjudique el interés social.

A fin de facilitar la transparencia y máxima difusión de la correspondiente información así como de fomentar el acceso inmediato a la misma de los accionistas, e inversores en general, el Consejo de Administración dispondrá que en la página Web de la Sociedad se inserten todos aquellos documentos que entienda deben ser objeto de una difusión general y, en especial, los Estatutos Sociales, el Reglamento del Consejo, los informes que, con arreglo a la legislación vigente, deban ser entregados a las Bolsas de Valores, las convocatorias de Juntas Generales de Accionistas y las propuestas que se sometan a la deliberación y aprobación de la misma, así como los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas que se haya celebrado últimamente.

Asimismo, en la página Web se hará constar la composición del Consejo de Administración, con inclusión en relación a cada Consejero de su perfil profesional, otros Consejos de Administración de los que forme parte, su carácter de ejecutivo, de dominical, con indicación del accionista al que represente, de independiente o de externo, la fecha de su primer nombramiento y, en su caso, las de su reelección, y las acciones de la sociedad u opciones sobre las mismas de las que sea titular.

Artículo 20º. El Secretario

El Consejo de Administración nombrará, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, un Secretario, que podrá no ser Consejero, y que deberá ser un Abogado en ejercicio. Además de las funciones que le atribuyan la legislación vigente, los Estatutos Sociales y el presente Reglamento, al Secretario del Consejo de Administración le corresponde velar por la legalidad de los actos emanados de los órganos sociales de que forme parte, haciendo las advertencias al efecto de las que dejará constancia en Acta.

Artículo 23º. El Comité de Auditoría

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales, existirá un Comité de Auditoría que estará integrado por mínimo tres y un máximo de cinco miembros que serán designados y relevados, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración. La designación no podrá recaer en ningún caso en quien esté desempeñando actualmente, o haya desempeñado en los tres años inmediatamente anteriores, funciones de carácter ejecutivo o de naturaleza laboral en la Sociedad. El nombramiento de Presidente, a efectuar igualmente por el Consejo de Administración, deberá recaer necesariamente en uno de los Consejeros no ejecutivos de la

Sociedad y no podrá permanecer en su cargo por un periodo superior a cuatro años pudiendo, no obstante, ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad, que levantará Acta de las reuniones, copia de la cual, una vez aprobada, se remitirá a todos los miembros del Consejo de Administración.

Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría de asistentes, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año coincidiendo con las fases inicial y final de la auditoría de los estados financieros de la Sociedad y del consolidado de su Grupo de Empresas y siempre con carácter previo a la emisión de los correspondientes informes de auditoría. Podrá asistir a las reuniones, cuando fuere especialmente convocado, el Auditor de la Sociedad a los efectos de exponer los aspectos más significativos de las auditorías realizadas.

Serán funciones del Comité de Auditoría, las siguientes:

- a) Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ellas planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b) Proponer al Consejo de Administración de la Sociedad, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.
- c) Revisar y aprobar los cambios significativos en las políticas contables de la Sociedad y de las filiales integradas en su Grupo de Empresas así como de este mismo. Así como, en general, las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- d) Recibir información periódica de los servicios de auditoría interna, supervisando su funcionamiento, proponer el nombramiento, reelección y cese de su responsable, velar por su independencia y eficacia, proponer el presupuesto del servicio y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus conclusiones y recomendaciones.
- e) Supervisar el cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo.
- f) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la sociedad.
- g) Revisar periódicamente los sistemas de control y gestión de riesgos, asegurando que los mismos identifican de forma adecuada los distintos tipos de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, incluyendo los pasivos contingentes, legales, de imagen, etc.) a los que se enfrenta la sociedad, definen el nivel de riesgo aceptable y establecen las medidas adecuadas para mitigar el impacto de los riesgos identificados en caso de que llegaran a producirse.
- h) Revisar e informar sobre las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad y de las integradas en su Grupo de Empresas acerca de las posibles contingencias fiscales y legales de carácter significativo.
- i) Conocer los resultados de las inspecciones realizadas por los organismos oficiales.

- j) Conocer las informaciones que sobre las cuentas de la sociedad se suministran periódicamente a las Bolsas de Valores.
- k) Informar con carácter previo al Consejo de Administración sobre las operaciones vinculadas que hayan de ser sometidas a la aprobación de éste.
- l) Cualesquiera otros asuntos que, con carácter especial, le encomiende el Consejo de Administración.

En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Auditoría las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

Artículo 24. El Comité de Nombramientos y Retribuciones

Igualmente, se constituirá en el seno del Consejo de Administración un Comité de Nombramientos y Retribuciones que estará integrado por un Presidente y un mínimo de dos Vocales que serán libremente elegidos y removidos, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración y que ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados de cuatro años. A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad, que levantará Acta de las reuniones, copia de la cual, una vez aprobada, se remitirá a todos los miembros del Consejo de Administración.

Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año.

Al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponden las funciones de informe al Consejo de Administración sobre:

1. Régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad.
2. La distribución entre los miembros del Consejo de Administración de la retribución global acordada por la Junta General y, en su caso, el establecimiento de la retribución complementaria y demás complementos que corresponda a los Consejeros ejecutivos por sus funciones de dicha índole.
3. Retribución de los Consejeros.
4. Planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones.
5. Las propuestas de nombramiento de Consejeros y del Secretario del Consejo de Administración.
6. Las propuestas de nombramientos de Altos Directivos, especialmente las de los que vayan a formar parte del Comité de Dirección del Grupo, y las condiciones básicas de sus contratos.
7. Las cuestiones relativas a la diversidad de género en el Consejo de Administración.

En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Nombramientos y Retribuciones las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

La materia está regulada en el Reglamento del Consejo de Administración, en los artículos siguientes, cuyo contenido literal es el siguiente:

Artículo 3°. Composición y nombramiento

Dentro de los límites establecidos en el artículo 13 de los Estatutos Sociales vigentes y sin perjuicio de las facultades de propuesta que, conforme a la legislación vigente, corresponda a los accionistas, corresponderá al Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas tanto el número de Consejeros como las personas, naturales o jurídicas, que deban ser nombradas. En la propuesta de nombramiento se hará constar la condición de ejecutivo, dominical, independiente o externo de los Consejeros propuestos.

Además, en el caso de que se produjeran vacantes, el Consejo de Administración podrá proveerlas provisionalmente entre los accionistas hasta la próxima Junta General de Accionistas que procederá a la elección definitiva.

Artículo 4°. Funciones (...) En particular, corresponderá al Consejo de Administración con carácter indelegable:

Aceptar la dimisión de Consejeros.

Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los cargos de Presidente, Vicepresidente y Secretario del Consejo.

Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los Consejeros que hayan de formar parte de las Comisiones y Comités previstos en este Reglamento.

Artículo 11°. Plazo de nombramiento de los Consejeros

Los Consejeros ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados de seis años. Podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.

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.

El nombramiento de los Consejeros caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior

Artículo 17°. El Presidente

El Consejo elegirá de su seno a un Presidente quien, además de las funciones que le corresponden conforme a la legislación vigente, los Estatutos Sociales y este Reglamento, ejercerá las funciones propias de su condición máximo cargo ejecutivo de la Sociedad, dentro de las directrices marcadas por la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva.

El Presidente gozará de los más amplios poderes para el ejercicio de sus funciones y, salvo prohibición legal, podrá sustituir los mismos, total o parcialmente, en favor de otros miembros del Consejo y del personal directivo de la Sociedad y, en general, de quien considere conveniente o necesario.

Artículo 18°. Los Vicepresidentes

El Consejo podrá igualmente elegir de entre sus Consejeros a uno o dos Vicepresidentes que sustituirán al Presidente en los casos de delegación, ausencia o enfermedad y, en general, ejercerán todas aquellas funciones que les atribuyan el Presidente, la Comisión Ejecutiva y el Consejo de Administración.

La sustitución del Presidente tendrá lugar por los Vicepresidentes según el orden de su nombramiento, en su defecto por orden de antigüedad y, en último lugar, en orden de mayor a menor edad.

Artículo 19°. El Consejero-Delegado

El Consejo podrá designar un Consejero-Delegado, delegando en él las facultades que tenga por conveniente salvo las que por ley o Estatutos tengan naturaleza de indelegables.

Artículo 20°. El Secretario

El Consejo de Administración nombrará, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, un Secretario, que podrá no ser Consejero, y que deberá ser un Abogado en ejercicio. Además de las funciones que le atribuyan la legislación vigente, los Estatutos Sociales y el presente Reglamento, al Secretario del Consejo de Administración le corresponde velar por la legalidad de los actos emanados de los órganos sociales de que forme parte, haciendo las advertencias al efecto de las que dejará constancia en Acta.

Artículo 24°. El Comité de Nombramientos y Retribuciones

Igualmente, se constituirá en el seno del Consejo de Administración un Comité de Nombramientos y Retribuciones que estará integrado por un Presidente y un mínimo de dos Vocales que serán libremente elegidos y removidos, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración y que ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados de cuatro años. A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad, que levantará Acta de las reuniones, copia de la cual, una vez aprobada, se remitirá a todos los miembros del Consejo de Administración.

Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año.

Al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponden las funciones de informe al Consejo de Administración sobre:

1. Régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad.
2. La distribución entre los miembros del Consejo de Administración de la retribución global acordada por la Junta General y, en su caso, el establecimiento de la retribución complementaria y demás complementos que corresponda a los Consejeros ejecutivos por sus funciones de dicha índole.

3. Retribución de los Consejeros.
4. Planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones.
5. Las propuestas de nombramiento de Consejeros y del Secretario del Consejo de Administración.
6. Las propuestas de nombramientos de Altos Directivos, especialmente las de los que vayan a formar parte del Comité de Dirección del Grupo, y las condiciones básicas de sus contratos.
7. Las cuestiones relativas a la diversidad de género en el Consejo de Administración.

En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Nombramientos y Retribuciones las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

No se contempla de manera expresa.

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

	SÍ	NO
	X	

Medidas para limitar riesgos

El Presidente del Consejo, D. Florentino Pérez Rodríguez, es también Consejero-Delegado, y tiene delegadas todas las facultades del Consejo, salvo las indelegables. Su función no queda sólo delimitada por este ámbito de facultades indelegables, sino también por las funciones que desempeña como Presidente de la Comisión Ejecutiva. No existe ninguna otra medida específica de limitación de riesgos de la acumulación de estas funciones.

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

	SÍ	NO
		X

Explicación de las reglas

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

	SÍ	NO
		X

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Adopción de acuerdos		
Descripción del acuerdo	Quórum	Tipo de Mayoría

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

	SÍ	NO
		X

Descripción de los requisitos

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

	SÍ	NO
		X

Materias en las que existe voto de calidad

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

	SÍ	NO
		X
Edad límite presidente		
Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero	

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

	SÍ	NO
		X
Número máximo de años de mandato		

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación.

Explicación de los motivos y de las iniciativas
<p>No se considera que el sexo, masculino o femenino, deba ser un motivo de selección de consejeros si bien es de destacar que el grupo ACS tiene entre sus empleados un alto número de mujeres. En concreto, al finalizar 2007 las mujeres representaban más del 33.83% de la plantilla del Grupo ACS, cifra que va en aumento año tras año pues en las empresas más intensivas en mano de obra masculina los porcentajes de incorporación de mujeres aumentan. Así, en términos de contratación e incorporación, en el caso de Dragados un 33,5% del total de personas contratadas con carreras técnicas en 2007 fueron mujeres. En términos absolutos, aumenta el porcentaje de personal femenino sobre el total de empleados del área de Construcción hasta el 14,6%, frente al 12,6% del año 2006.</p> <p>La política de igualdad de oportunidades del Grupo ACS evita cualquier tipo de discriminación hacia las personas por cualquier causa tanto en el acceso a la empresa como para ocupar distintos puestos dentro de ella. Esta política de igualdad tiene, entre otros, el objetivo de derribar las tradicionales barreras de entrada para las mujeres en un sector históricamente masculino, promoviendo su acceso a puestos de responsabilidad y tomando medidas para la conciliación de la vida profesional y personal.</p> <p>La igualdad de oportunidades en el acceso a puestos de responsabilidad se persigue aplicando acciones de promoción y motivación específica en cada una de las empresas donde la proporción de personal femenino es inferior al 50%. Para la conciliación de vida personal y profesional, destacan las iniciativas relacionadas con los servicios de guardería en los centros de trabajo, la contratación de médicos especializados en medicina del trabajo y pediatría, o la adopción de medidas en aras de incrementar la flexibilidad laboral. En la actualidad, en el Grupo ACS trabajan 49.000 mujeres. Cada día más ocupan puestos de mando y de responsabilidad operativa, concretamente 2.373, un 25,7% del personal directivo y titulados superiores del Grupo ACS son mujeres, acercándose cada vez más a la media del Grupo del 33,5%.</p>

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

	SÍ	NO
		X

Señale los principales procedimientos

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Sin perjuicio de su obligación de asistencia, los Consejeros que no pudieren asistir personalmente a una reunión podrán hacerse representar en ella y emitir su voto mediante delegación en otro Consejero. Dicha delegación deberá hacerse por escrito dirigido al Presidente y cursarse por medio de carta, telegrama, télex o telefax o cualquier otro procedimiento escrito que permita tener constancia de su recepción por el destinatario.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el Consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del Consejo	5
Número de reuniones del Consejo sin la asistencia del Presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la Comisión ejecutiva o delegada	11
Número de reuniones del Comité de auditoría	6
Número de reuniones de la Comisión de nombramientos y retribuciones	3

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	1
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	1,11

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

	SÍ	NO
	X	

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el Consejo:

Nombre	Cargo
D. Ángel García Altozano	Director General Corporativo

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

Al respecto, se celebran contactos periódicos con el auditor de cuentas por parte del Comité de Auditoría que permiten contrastar con la antelación suficiente la existencia de diferencias de criterio entre las políticas contables de la Sociedad y su grupo de empresas y la interpretación del auditor a las mismas. Todo ello de acuerdo con el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales. El informe de auditoría, tanto de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. como del Grupo ACS correspondiente al ejercicio 2007 se estima que será emitido con una opinión favorable, al igual que las opiniones correspondientes a los ejercicios 2005 y 2006.

B.1.33 ¿El Secretario del Consejo tiene la condición de consejero?

	SÍ	NO
	X	

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese
El Consejo de Administración nombrará, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, un Secretario, que podrá no ser Consejero, y que deberá ser un Abogado en ejercicio. Además de las funciones que le atribuyan la legislación vigente, los Estatutos Sociales y el presente Reglamento, al Secretario del Consejo de Administración le corresponde velar por la legalidad de los actos emanados de los órganos sociales de que forme parte, haciendo las advertencias al efecto de las que dejará constancia en Acta. El nombramiento del Secretario no fue informado por el Comité de Nombramientos y Retribuciones por ser muy anterior a su constitución misma.

	SÍ	NO
¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	X	
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?		X
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	X	
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	X	

¿Tiene el Secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

	SÍ	NO
		X

Observaciones

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

En lo relativo al auditor, el artículo 23º del Reglamento del Consejo dispone expresamente que será función del Comité de Auditoría, además de la propuesta de su nombramiento, las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. Por otra parte, tanto en el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales como en ese mismo artículo 23 del Reglamento del Consejo se dispone que la designación de los miembros del Comité de Auditoría no podrá recaer en ningún caso en quien esté desempeñando actualmente, o haya desempeñado en los tres años inmediatamente anteriores, funciones de carácter ejecutivo o de naturaleza laboral en la Sociedad y que el nombramiento del Presidente deberá recaer necesariamente en uno de los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad y no podrá permanecer en su cargo por un periodo superior a cuatro años pudiendo, no obstante, ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese.

Entre los mecanismos para preservar la independencia de los analistas financieros y bancos de inversión destacan los principios que inspiran la relación de la Sociedad con los mismos basados en buscar la máxima transparencia y no discriminación. La Dirección General Corporativa coordina la relación con los mismos, estableciendo los canales de comunicación tanto de inversores institucionales como particulares con el fin de garantizar un trato equitativo y objetivo. Adicionalmente y en relación con este aspecto, con motivo de la Junta General de Accionistas, se pone en funcionamiento un servicio de atención expreso al accionista,

especialmente destinado al accionista minoritario. En relación con los bancos de inversión, es también la Dirección General Corporativa la que gestiona los mandatos con los mismos. Los principios de transparencia y no discriminación se ponen de manifiesto, siempre dentro de la regulación de la CNMV, mediante una atención personalizada, publicación de la información relativa a los datos trimestrales y otra información puntual (como norma, no se publica ninguna información relevante en un plazo de 15 días anterior a la publicación de resultados), correo electrónico en la página Web (info@grupoacs.com), realización de presentación presencial o retransmitida a través del teléfono móvil e Internet. Toda la información para analistas, inversores y particulares esta incluida en la página Web de la sociedad (www.grupoacs.com). No hay agencias de calificación de rating para la Sociedad.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

	SÍ	NO
		X

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

	SÍ	NO

Explicación de los desacuerdos

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

	SÍ	NO
	X	

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	0	2.673	2.673
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	0,00	32,62	31,94

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las Cuentas Anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

	Sí	NO
		X

Explicación de las razones

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	18	18

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría / Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	100	100

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
D. Manuel Delgado Solís	Refinería Balboa, S.A.	0,000	Consejero
D. José Luis del Valle Pérez	Del Valle Inversiones, S.A. Inmobiliaria Paredes, S.A., Inversiones Montecarmelo, S.A. Sagital, S.A. Fsc Servicios de Franquicia, S.A. Continental Industrias del Caucho, S.A. Continental Tires España, S.L. Iberpistas, S.A.C.E. Saba Aparcamientos, S.A.	33,330 13,570 23,490 5,100 0,000 0,000 0,000 0,000 0,000	Administrador Solidario Presidente Presidente Presidente Consejero Consejero
D. Javier Echenique Landiribar	Abertis Infraestructuras, S.A.	0,002	Consejero
D. Isidro Fernández Barreiro	Grupo Ferroviario, S.A. Endesa, S.A. FCC Iberdrola, S.A.	0,0067 0,0004 0,0011 0,0022	
D. Antonio García Ferrer	Abertis Infraestructuras, S.A.	0,000	Consejero
D. Pedro-José López Jiménez	Grupo Terratest, S.A.	45,000	Presidente (a Través de Fapindus, S.L.)
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Abertis Infraestructuras, S.A. Enagas, S.A. Abengoa Iberdrola Gas Natural SDG, S.A. S.G. Aguas de Barcelona, S.A. Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. Grupo Ferroviario, S.A. Iberdrola Renovables, S.A. Repsol YPF, S.A. Martinsa-Fadesa, S.A. Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. Indra Sistemas, S.A. Renta Corporación Real Estate, S.A. Telefonica, S.A. FCC	0,000 0,001 0,002 0,001 0,001 0,003 0,001 0,001 0,000 0,001 0,000 0,001 0,001 0,001 0,002 0,001 0,008 0,001 0,004	
D. Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A. YPF, S.A. Banco Inversis Net, S.A.	0,047 0,000 0,000	Presidente Consejero Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
D. Florentino Pérez Rodríguez	Abertis Infraestructuras, S.A. Sanef, S.A.	0,000 0,000	Vicepresidente Consejero
D. Julio Sacristán Fidalgo	Autopistas Aumar, S.A.C.E	0,000	Consejero
D. Pablo Vallbona Vadell	Abertis Infraestructuras, S.A. Iberpistas, S.A.C.E	0,001 0,000	Vicepresidente Presidente

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

	SÍ	NO
		X

Detalle el procedimiento

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

	SÍ	NO
	X	

Detalle el procedimiento

El Reglamento contempla de forma expresa, en el artículo 15, el derecho de asesoramiento e información, de los Consejeros que para el mejor desempeño de su función, podrán, a través del Presidente o del Consejero-Secretario, solicitar la información que consideren necesaria.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

	SÍ	NO
	X	

Explique las reglas

El artículo 13 del Reglamento del Consejo prevé de manera expresa que en aras al deber de lealtad que les corresponde, los Consejeros evitarán los conflictos de intereses entre los mismos, o sus familiares más directos, y la Sociedad, comunicando en todo caso su existencia al Consejo de Administración en el caso de que no pudieran evitarse, de lo que se dejará constancia en el Acta de la primera reunión del Consejo que se celebre. Asimismo, deberán poner en conocimiento de la Sociedad en el más breve plazo posible y, en todo caso, dentro de los cinco días siguientes, las acciones, opciones sobre acciones o derivados referidos al valor de la acción de las que sean titulares, directa o indirectamente, tanto los propios Consejeros como sus familiares más directos.

Los Consejeros deberán poner en conocimiento de la Sociedad los cambios más significativos que se produzcan en su situación profesional y, en especial, los que afecten a las cualidades tenidas en cuenta para su designación como tales. Asimismo, informarán a la Sociedad de cualquier procedimiento, judicial o administrativo, que por su trascendencia pudiera afectar gravemente a la reputación de la Sociedad.

Los Consejeros se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y de participar en las votaciones sobre aquellos asuntos en los que tengan un interés particular, lo que se hará constar expresamente en Acta.

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

	SÍ	NO
		X

Nombre del Consejero	Causa Penal	Observaciones

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

	SÍ	NO

Decisión tomada	Explicación razonada
Procede continuar / No procede	

B.2. Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

Comisión Ejecutiva o Delegada	
Nombre	Cargo
D. Florentino Pérez Rodríguez	Presidente
D. José María Loizaga Viguri	Vicepresidente
D. Javier Echenique Landiribar	Vocal
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Vocal
D. Antonio García Ferrer	Vocal
D. Pedro-José López Jiménez	Vocal
D. Pablo Vallbona Vadell	Vocal
D. José Luis del Valle Pérez	Secretario No Miembro

Comité de Auditoría	
Nombre	Cargo
D. Álvaro Cuervo García	Presidente
D. Manuel Delgado Solís	Vocal
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Vocal
D. Julio Sacristán Fidalgo	Vocal
D. José Luis del Valle Pérez	Secretario No Miembro

Comité de Nombramientos y Retribuciones	
Nombre	Cargo
D. Pablo Vallbona Vadell	Presidente
D. José María Aguirre González	Vocal
D. Javier Echenique Landiribar	Vocal
D. José María Loizaga Viguri	Vocal
D. José Luis del Valle Pérez	Secretario No Miembro

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones:

	SÍ	NO
Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	X	
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	X	
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	X	
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa		X
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	X	
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	X	
Asegurar la independencia del auditor externo	X	
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.	X	

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

La materia está regulada en los artículos que, a continuación se reproducen, del Reglamento del Consejo:

Artículo 22º. La Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva estará compuesta por el Presidente del Consejo de Administración, que será su Presidente, y por el o los dos Vicepresidentes, en el caso de que se hubieran nombrado estos cargos, por los Consejeros que al efecto designe el Consejo de Administración y por el Secretario del Consejo de Administración, con voz pero sin voto, que será su Secretario.

La Comisión Ejecutiva se reunirá cuantas veces sea convocada por su Presidente, a propia iniciativa o a instancias de, al menos, dos de sus miembros. Se entenderá constituida cuando concurran, presentes o representados, la mayoría de sus componentes y, salvo que otra cosa se disponga en la legislación vigente, en los Estatutos Sociales o en este Reglamento, adoptará sus acuerdos por mayoría de asistentes, presentes o representados.

La Comisión Ejecutiva ejercerá, por delegación del Consejo de Administración, todas las facultades que a éste corresponden salvo aquellas, que por ley o Estatutos, tengan naturaleza de indelegables. Ello no obstante, el Consejo de Administración podrá abocar el conocimiento y decisión de cualquier asunto de su competencia y, por su parte, la Comisión Ejecutiva podrá someter a la decisión del Consejo de Administración cualquier asunto, que aún siendo de su competencia, entienda necesario o conveniente que el Consejo decida sobre el mismo.

En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento de la Comisión Ejecutiva las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

Artículo 23°. El Comité de Auditoría

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales, existirá un Comité de Auditoría que estará integrado por mínimo tres y un máximo de cinco miembros que serán designados y relevados, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración. La designación no podrá recaer en ningún caso en quien esté desempeñando actualmente, o haya desempeñado en los tres años inmediatamente anteriores, funciones de carácter ejecutivo o de naturaleza laboral en la Sociedad. El nombramiento de Presidente, a efectuar igualmente por el Consejo de Administración, deberá recaer necesariamente en uno de los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad y no podrá permanecer en su cargo por un periodo superior a cuatro años pudiendo, no obstante, ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad, que levantará Acta de las reuniones, copia de la cual, una vez aprobada, se remitirá a todos los miembros del Consejo de Administración..

Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría de asistentes, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año coincidiendo con las fases inicial y final de la auditoría de los estados financieros de la Sociedad y del consolidado de su Grupo de Empresas y siempre con carácter previo a la emisión de los correspondientes informes de auditoría. Podrá asistir a las reuniones, cuando fuere especialmente convocado, el Auditor de la Sociedad a los efectos de exponer los aspectos más significativos de las auditorías realizadas.

Serán funciones del Comité de Auditoría, las siguientes:

- a) Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ellas planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b) Proponer al Consejo de Administración de la Sociedad, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.
- c) Revisar y aprobar los cambios significativos en las políticas contables de la Sociedad y de las filiales integradas en su Grupo de Empresas así como de este mismo. Así como, en general, las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- d) Recibir información periódica de los servicios de auditoría interna, supervisando su funcionamiento, proponer el nombramiento, reelección y cese de su responsable, velar por su independencia y eficacia, proponer el presupuesto del servicio y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus conclusiones y recomendaciones.

- e) Supervisar el cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo.
- f) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la sociedad.
- g) Revisar periódicamente los sistemas de control y gestión de riesgos, asegurando que los mismos identifiquen de forma adecuada los distintos tipos de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, incluyendo los pasivos contingentes, legales, de imagen, etc.) a los que se enfrenta la sociedad, definen el nivel de riesgo aceptable y establecen las medidas adecuadas para mitigar el impacto de los riesgos identificados en caso de que llegaran a producirse.
- h) Revisar e informar sobre las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad y de las integradas en su Grupo de Empresas acerca de las posibles contingencias fiscales y legales de carácter significativo.
- i) Conocer los resultados de las inspecciones realizadas por los organismos oficiales.
- j) Conocer las informaciones que sobre las cuentas de la sociedad se suministran periódicamente a las Bolsas de Valores.
- k) Informar con carácter previo al Consejo de Administración sobre las operaciones vinculadas que hayan de ser sometidas a la aprobación de éste.
- l) Cualesquiera otros asuntos que, con carácter especial, le encomiende el Consejo de Administración.

En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Auditoría las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

Artículo 24. El Comité de Nombramientos y Retribuciones

Igualmente, se constituirá en el seno del Consejo de Administración un Comité de Nombramientos y Retribuciones que estará integrado por un Presidente y un mínimo de dos Vocales que serán libremente elegidos y removidos, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración y que ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados de cuatro años. A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad, que levantará Acta de las reuniones, copia de la cual, una vez aprobada, se remitirá a todos los miembros del Consejo de Administración.

Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año.

Al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponden las funciones de informe al Consejo de Administración sobre:

1. Régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad.
2. La distribución entre los miembros del Consejo de Administración de la retribución global acordada por la Junta General y, en su caso, el establecimiento de la retribución complementaria y demás complementos que corresponda a los Consejeros ejecutivos por sus funciones de dicha índole.
3. Retribución de los Consejeros.
4. Planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones.
5. Las propuestas de nombramiento de Consejeros y del Secretario del Consejo de Administración.
6. Las propuestas de nombramientos de Altos Directivos, especialmente las de los que vayan a formar parte del Comité de Dirección del Grupo, y las condiciones básicas de sus contratos.
7. Las cuestiones relativas a la diversidad de género en el Consejo de Administración.

En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Nombramientos y Retribuciones las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión	Breve descripción
Comisión Ejecutiva	La Comisión Ejecutiva ejercerá, por delegación del Consejo de Administración, todas las facultades que a éste corresponden salvo aquellas, que por ley o Estatutos, tengan naturaleza de indelegables. Ello no obstante, el Consejo de Administración podrá abocar el conocimiento y decisión de cualquier asunto de su competencia y, por su parte, la Comisión Ejecutiva podrá someter a la decisión del Consejo de Administración cualquier asunto, que aún siendo de su competencia, entienda necesario o conveniente que el Consejo decida sobre el mismo.
Comité de Auditoría	Serán funciones del Comité de Auditoría, las siguientes: <ol style="list-style-type: none"> a) Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ellas planteen los accionistas en materias de su competencia. b) Proponer al Consejo de Administración de la Sociedad, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. c) Revisar y aprobar los cambios significativos en las políticas contables de la Sociedad y de las filiales integradas en su Grupo de Empresas así como de este mismo. Así como, en general, las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. d) Recibir información periódica de los servicios de auditoría interna, supervisando su funcionamiento, proponer el nombramiento, reelección y cese de su responsable, velar por su independencia y eficacia, proponer el presupuesto del servicio y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus conclusiones y recomendaciones. e) Supervisar el cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo. f) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la sociedad. g) Revisar periódicamente los sistemas de control y gestión de riesgos, asegurando que los mismos identifican de forma adecuada los distintos tipos de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, incluyendo los pasivos contingentes, legales, de imagen, etc.) a los que se enfrenta la sociedad, definen el nivel de riesgo aceptable y establecen las medidas adecuadas para mitigar el impacto de los riesgos identificados en caso de que llegaran a producirse. h) Revisar e informar sobre las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad y de las integradas en su Grupo de Empresas acerca de las posibles contingencias fiscales y legales de carácter significativo. i) Conocer los resultados de las inspecciones realizadas por los organismos oficiales. j) Conocer las informaciones que sobre las cuentas de la sociedad se suministran periódicamente a las Bolsas de Valores k) Informar con carácter previo al Consejo de Administración sobre las operaciones vinculadas que hayan de ser sometidas a la aprobación de éste. l) Cualesquiera otros asuntos que, con carácter especial, le encomiende el Consejo de Administración.
Comité de Nombramientos y Retribuciones:	Al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponden las funciones de informe al Consejo de Administración sobre <ol style="list-style-type: none"> 1. Régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad. 2. La distribución entre los miembros del Consejo de Administración de la retribución global acordada por la Junta General y, en su caso, el establecimiento de la retribución complementaria y demás complementos que corresponda a los Consejeros ejecutivos por sus funciones de dicha índole. 3. Retribución de los Consejeros. 4. Planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones. 5. Las propuestas de nombramiento de Consejeros y del Secretario del Consejo de Administración. 6. Las propuestas de nombramientos de Altos Directivos, especialmente las de los que vayan a formar parte del Comité de Dirección del Grupo, y las condiciones básicas de sus contratos. 7. Las cuestiones relativas a la diversidad de género en el Consejo de Administración.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Las Comisiones del Consejo están reguladas en los artículos 19, 20 y 20 bis de los Estatutos Sociales y 21 a 24 del Reglamento del Consejo. Ambos documentos están disponibles en la página Web de la Sociedad www.grupoacs.com.

El Consejo de Administración, en su sesión celebrada con fecha 13 de diciembre de 2007, y con el fin de adaptar el Reglamento del Consejo a las previsiones del Código Unificado de Buen Gobierno Corporativo, conocido como Código Conthe, aprobado por el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en 22 de Mayo de 2006 y aplicable por primera vez en el ejercicio 2007, acordó aprobar un nuevo Reglamento del Consejo de Administración, en el que se incorporan las siguientes modificaciones, en los artículos que regulan las Comisiones del Consejo y que aparecen destacadas en cursiva:

“Artículo 23º. El Comité de Auditoría

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales, existirá un Comité de Auditoría que estará integrado por mínimo tres y un máximo de cinco miembros que serán designados y relevados, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración. La designación no podrá recaer en ningún caso en quien esté desempeñando actualmente, o haya desempeñado en los tres años inmediatamente anteriores, funciones de carácter ejecutivo o de naturaleza laboral en la Sociedad. El nombramiento de Presidente, a efectuar igualmente por el Consejo de Administración, deberá recaer necesariamente en uno de los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad y no podrá permanecer en su cargo por un periodo superior a cuatro años pudiendo, no obstante, ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad, que levantará Acta de las reuniones, copia de la cual, una vez aprobada, se remitirá a todos los miembros del Consejo de Administración.

Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría de asistentes, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año coincidiendo con las fases inicial y final de la auditoría de los estados financieros de la Sociedad y del consolidado de su Grupo de Empresas y siempre con carácter previo a la emisión de los correspondientes informes de auditoría. Podrá asistir a las reuniones, cuando fuere especialmente convocado, el Auditor de la Sociedad a los efectos de exponer los aspectos más significativos de las auditorías realizadas.

Serán funciones del Comité de Auditoría, las siguientes:

- a) Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ellas planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b) Proponer al Consejo de Administración de la Sociedad, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

- c) Revisar y aprobar los cambios significativos en las políticas contables de la Sociedad y de las filiales integradas en su Grupo de Empresas así como de este mismo. Así como, en general, las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- d) Recibir información periódica de los servicios de auditoría interna, supervisando su funcionamiento, proponer el nombramiento, reelección y cese de su responsable, velar por su independencia y eficacia, proponer el presupuesto del servicio y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus conclusiones y recomendaciones.
- e) Supervisar el cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo.
- f) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la sociedad.
- g) Revisar periódicamente los sistemas de control y gestión de riesgos, asegurando que los mismos identifican de forma adecuada los distintos tipos de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, incluyendo los pasivos contingentes, legales, de imagen, etc.) a los que se enfrenta la sociedad, definen el nivel de riesgo aceptable y establecen las medidas adecuadas para mitigar el impacto de los riesgos identificados en caso de que llegaran a producirse.
- h) Revisar e informar sobre las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad y de las integradas en su Grupo de Empresas acerca de las posibles contingencias fiscales y legales de carácter significativo.
- i) Conocer los resultados de las inspecciones realizadas por los organismos oficiales.
- j) Conocer las informaciones que sobre las cuentas de la sociedad se suministran periódicamente a las Bolsas de Valores.
- k) Informar con carácter previo al Consejo de Administración sobre las operaciones vinculadas que hayan de ser sometidas a la aprobación de éste.
- l) Cualesquiera otros asuntos que, con carácter especial, le encomiende el Consejo de Administración.

En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Auditoría las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

Artículo 24. El Comité de Nombramientos y Retribuciones

Igualmente, se constituirá en el seno del Consejo de Administración un Comité de Nombramientos y Retribuciones que estará integrado por un Presidente y un mínimo de dos Vocales que serán libremente elegidos y removidos, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración y que ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados de cuatro años. A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad, que levantará Acta de las reuniones, copia de la cual, una vez aprobada, se remitirá a todos los miembros del Consejo de Administración.

Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año.

Al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponden las funciones de informe al Consejo de Administración sobre:

1. Régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad.
2. La distribución entre los miembros del Consejo de Administración de la retribución global acordada por la Junta General y, en su caso, el establecimiento de la retribución complementaria y demás complementos que corresponda a los Consejeros ejecutivos por sus funciones de dicha índole.
3. Retribución de los Consejeros.
4. Planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones.
5. Las propuestas de nombramiento de Consejeros y del Secretario del Consejo de Administración.
6. Las propuestas de nombramientos de Altos Directivos, especialmente las de los que vayan a formar parte del Comité de Dirección del Grupo, y las condiciones básicas de sus contratos.
7. Las cuestiones relativas a la diversidad de género en el Consejo de Administración.

En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Nombramientos y Retribuciones las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.”

Indicar si de forma voluntaria se ha realizado algún Informe Anual sobre las actividades de cada Comisión.

Solamente emite informe anual de sus actividades, conforme a lo legalmente exigido, el Comité de Auditoría del que se da cuenta a la Junta Ordinaria de Accionistas.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

	SÍ	NO
		X

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

La Comisión Ejecutiva está compuesta por un Consejero independiente, dos Consejeros ejecutivos y cuatro Consejeros dominicales y, además, por el Consejero-Secretario, con voz pero sin voto.

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

	SÍ	NO
	X	

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
Banca March, S.A.	Sociedades del Grupo ACS	Comercial	Acuerdos de financiación: préstamos	13.970
Banca March, S.A.	Sociedades del Grupo ACS	Comercial	Acuerdos de financiación: otros	129.370
Banca March, S.A.	Sociedades del Grupo ACS	Comercial	Garantías y avales	39.350
Grupo Iberostar	Sociedades del Grupo ACS	Comercial	Prestación de servicios	19
Grupo Iberostar	Sociedades del Grupo ACS	Comercial	Recepción de servicios	3.016
Rosán Inversiones, S.L.	Dragados, S.A.	Comercial	Recepción de servicios	3.535
Rosán Inversiones, S.L.	Otras sociedades del Grupo ACS	Comercial	Recepción de servicios	89

Sobre el contrato de obra que Rosan Inversiones, S.L., sociedad controlada por el Presidente de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió en 2005 con la filial Dragados, S.A. en condiciones de mercado tanto en sus aspectos económicos como jurídicos, se suscribió con Dragados, S.A., en fecha 1 de abril de 2006, un 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. Al mes 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.

Los acuerdos de financiación con Banca March, S.A. corresponden fundamentalmente a líneas de confirming para proveedores.

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.

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)

Véase explicaciones en punto G.

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

	SÍ	NO
		X

Nombre o denominación social del consejero	Descripción de la situación de conflicto de interés

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

1. Existen varias normas incluidas en el Reglamento del Consejo. El artículo 13º regula de forma específica los conflictos de interés, disponiendo que en aras al deber de lealtad que les corresponde, los Consejeros evitarán los conflictos de intereses entre los mismos, o sus familiares más directos, y la Sociedad, comunicando en todo caso su existencia al Consejo de Administración en el caso de que no pudieran evitarse, de lo que se dejará constancia en el Acta de la primera reunión del Consejo que se celebre. Asimismo, deberán poner en conocimiento de la Sociedad en el más breve plazo posible y, en todo caso, dentro de los cinco días siguientes, las acciones, opciones sobre acciones o derivados referidos al valor de la acción de las que sean titulares, directa o indirectamente, tanto los propios Consejeros como sus familiares más directos.

Los Consejeros deberán poner en conocimiento de la Sociedad los cambios más significativos que se produzcan en su situación profesional y, en especial, los que afecten a las cualidades tenidas en cuenta para su designación como tales. Asimismo, informarán a la Sociedad de cualquier procedimiento, judicial o administrativo, que por su trascendencia pudiera afectar gravemente a la reputación de la Sociedad.

Los Consejeros se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y de participar en las votaciones sobre aquellos asuntos en los que tengan un interés particular, lo que se hará constar expresamente en Acta.

Así mismo, el artículo 14º, al regular la no competencia y uso de información establece que los Consejeros no podrán desempeñar, ni directa ni indirectamente, cargos en empresas o sociedades competidoras de la Sociedad o de cualquier empresa de su Grupo ni prestar servicios de representación en favor de las mismas.

Los Consejeros no podrán hacer uso en forma alguna con fines privados de la información no pública de la que hayan tenido conocimiento en ejercicio de su función de Consejero. Especialmente los Consejeros, salvo que sean autorizados expresamente por el Consejo de Administración, no podrán aprovechar en su propio beneficio las operaciones comerciales de las que hayan conocido en el ejercicio de su cargo.

Salvo que se trate de una prestación en especie debidamente autorizada, los Consejeros no podrán hacer uso de los activos de la Sociedad ni prevalerse de su cargo para obtener una ventaja patrimonial sin satisfacer la contraprestación adecuada.

2. Asimismo, existe un Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores que comprende un conjunto de normas encaminadas a detectar y regular los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

La Comisión Ejecutiva de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de las facultades delegadas por el Consejo de Administración, en su sesión celebrada el 17 de julio de 2003, aprobó el Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores que fue comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 31 de julio de 2003. Por su parte, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 1 de julio de 2004, acordó por unanimidad, aprobar una serie de modificaciones al Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores, que fueron comunicadas a la CNMV con fecha 2 de julio de 2004.

El Reglamento es aplicable, con carácter general, a los miembros del Consejo de Administración, a los miembros del Comité de Dirección del Grupo así como, en general, a aquellos representantes y personal de la Sociedad que desarrollen actividades que puedan influir de manera fundamental en la cotización de las acciones de la Sociedad. Igualmente, quedarán sujetos al Reglamento, con carácter específico, aquellos representantes o personal de la Sociedad así como los asesores externos que, en relación con una operación determinada, dispongan de información privilegiada o reservada relacionada con valores de la Sociedad.

La Unidad de Seguimiento prevista en el Reglamento, tendrá actualizada y a disposición de las autoridades supervisoras de los mercados de valores, una relación de los Consejeros, representantes y personal de la Sociedad así como asesores externos sujetos al Reglamento con carácter general o específico. Tanto la inclusión como la exclusión de dicha relación se comunicará por escrito a los afectados por el Presidente de la Unidad de Seguimiento.

El Reglamento se aplica en relación con las acciones, opciones sobre acciones y contratos similares que concedan el derecho a suscribir o adquirir acciones de la Sociedad o cuyo subyacente esté constituido por acciones de la misma, obligaciones convertibles o no convertibles, bonos, pagarés, deuda subordinada y, en general, a cualquier tipo de instrumento financiero emitido por la Sociedad o, en su caso, por entidades de su Grupo. Igualmente se aplicará el Reglamento a los casos de conflictos de interés a que se refiere el artículo 7 del mismo.

Todas aquellas personas a las que, resulte de aplicación el Reglamento, deberán abstenerse de realizar, o preparar la realización, de cualquier tipo de actos que falseen la libre formación de los precios en los mercados

de valores, y deberán abstenerse de utilizar, ya sea en beneficio propio o de terceros, todo tipo de información privilegiada o relevante relacionada con los mercados de valores que hayan obtenido en el ejercicio de sus funciones en o para la Sociedad.

Todo miembro del Consejo de Administración, representantes y personal de la Sociedad que disponga de información que pueda reputarse de privilegiada y que se refiera a los valores negociables e instrumentos financieros emitidos por la propia Sociedad o entidades de su Grupo, tiene la obligación de salvaguardarla, sin perjuicio de su deber de comunicación y colaboración con las autoridades judiciales y administrativas en los términos previstos legalmente.

En las fases de estudio o negociación de cualquier tipo de operación jurídica o financiera que pueda influir de manera apreciable en la cotización de los valores a que se refiere el Reglamento, los responsables de la Sociedad para dichas operaciones vendrán obligados a:

- a) Limitar el conocimiento de la información estrictamente a aquellas personas, internas o externas a la organización, cuya participación sea imprescindible.
- b) Llevar, para cada operación, un registro documental en el que consten los nombres de las personas a que se refiere el apartado anterior y la fecha en que cada una de ellas ha conocido la información.
- c) Advertir expresamente a las personas incluidas en el registro del carácter de la información y de su deber de confidencialidad y de la prohibición de su uso.
- d) Establecer medidas de seguridad para la custodia, archivo, acceso, reproducción y distribución de la información.
- e) Vigilar la evolución en el mercado de los valores negociables o instrumentos financieros relacionados con la operación en trámite así como las noticias emitidas por los medios de comunicación, sean o no especializados en información económica, que pudieran afectarles.
- f) En el caso de que se produjera una evolución anormal de los volúmenes contratados o de los precios negociados y existieran indicios racionales de que tal evolución se está produciendo como consecuencia de una difusión prematura, parcial o distorsionada de la operación, los responsables de la operación deberán informar inmediatamente al Secretario General y del Consejo para que éste difunda sin demora un hecho relevante que informe, de forma clara y precisa, del estado en que se encuentra la operación en curso o que contenga un avance de la información a suministrar.

Las personas sujetas al Reglamento que realicen cualquier tipo de operación sobre valores negociables o instrumentos financieros emitidos por la Sociedad deberán observar los siguientes deberes:

- a) Informar por escrito a la Sociedad, a través del Presidente de la Unidad de Seguimiento, acerca de cualquier tipo de operación de compra o de venta o de adquisición de derechos de opción, realizada por cuenta propia

que esté relacionada con los valores que constituyen el ámbito objetivo de aplicación del presente Reglamento. Se equiparan a las operaciones por cuenta propia, las realizadas por el cónyuge, salvo que afecte sólo a su patrimonio privativo o exclusivo de acuerdo con su régimen económico matrimonial, por los hijos menores de edad o incapacitados bajo patria potestad del obligado o por sociedades controladas, directa o indirectamente, o por personas interpuestas. Quedan excluidas de esta obligación de información, aquellas operaciones en las que no se haya producido intervención alguna de la persona sujeta a este Reglamento por haber sido ordenadas por las entidades a las que el afectado tenga encomendada de manera estable la gestión de su cartera de valores. En este caso, será suficiente con que se ponga en conocimiento del Presidente de la Unidad de Seguimiento, la existencia del contrato de gestión de cartera y el nombre de la entidad gestora.

- b) Informar con todo detalle, a solicitud del Presidente de la Unidad de Seguimiento, sobre las operaciones por cuenta propia relacionadas con los valores que constituyen el ámbito objetivo de aplicación del presente Reglamento.
- c) Comunicar por escrito al Presidente de la Unidad de Seguimiento, en el momento en que se adquiriera la condición de Consejero, representante o personal de la Sociedad sujeto al presente Reglamento, la relación de los valores de la Sociedad o entidades de su Grupo de que sea titular, directo o indirecto a través de sociedades controladas o por personas o entidades interpuestas o que actúen concertadamente, así como de aquellos que sean de la titularidad de hijos menores de edad o incapacitados bajo patria potestad del obligado o del cónyuge, salvo en este último caso que pertenezcan a su patrimonio privativo o exclusivo de acuerdo con su régimen económico matrimonial. Asimismo, deberán comunicar, también por escrito, de la existencia de un contrato estable de gestión de cartera y del nombre de la entidad gestora.
- d) Someter a la Unidad de Seguimiento, a través de su Presidente, cualquier duda sobre la aplicación del presente Reglamento, debiendo de abstenerse de cualquier actuación hasta que obtengan la correspondiente contestación a la consulta formulada.

Sin perjuicio de lo anterior, cuando las operaciones sobre valores o instrumentos financieros emitidos por la Sociedad sean realizadas por Consejeros, éstos deberán además ponerlo en conocimiento de las Bolsas en que coticen los valores y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en los términos previstos legalmente.

El Secretario de la Unidad de Seguimiento, conservará debidamente archivadas y ordenadas, las comunicaciones, notificaciones y cualquier otra actuación relacionada con el Reglamento, velando por la confidencialidad de dicho archivo, pudiendo solicitar en cualquier momento a las personas sujetas al Reglamento, la confirmación de los saldos de valores e instrumentos financieros que se deriven de su archivo.

Corresponde a la Unidad de Seguimiento, a través de su Presidente, la elaboración y puesta al día de las personas sujetas al presente Reglamento. La Unidad de Seguimiento, estará constituida por el Secretario del Consejo de Administración, que la presidirá, por el Director General Corporativo y por el Director de Administración, que será su Secretario.

El incumplimiento de las normas de actuación contenidas en el presente Reglamento en cuanto su contenido sea desarrollo de lo previsto en la normativa de ordenación y disciplina del mercado de valores, podrá dar lugar a las correspondientes sanciones administrativas y demás consecuencias que se deriven de la legislación que resulte aplicable. En la medida que afecte al personal laboral de la Sociedad, será considerado como falta laboral.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

	SÍ	NO
	X	

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

Sociedades filiales cotizadas
Unión Fenosa S.A.

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del Grupo;

	SÍ	NO
		X

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas del Grupo

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés entre la filial cotizada y la demás empresas del Grupo:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

El sistema de control de riesgos del Grupo ACS se basa en abanico de actuaciones estratégicas y operativas con el fin de mitigar los mismos y cumplir con los objetivos marcados por el Consejo de Administración.

La diversidad y complejidad de los sectores en los que el Grupo desarrolla sus actividades implican una variedad de riesgos correspondiendo a la Corporación la definición de las directrices básicas, con el fin de homogeneizar los criterios de funcionamiento en cada una de las divisiones para garantizar un nivel adecuado de control interno. Son las sociedades y divisiones que forman el Grupo las encargadas de desarrollar la regulación interna necesaria y apropiada para que, en función de las peculiaridades de su actividad, implanten el control interno necesario para garantizar el nivel óptimo del mismo.

Con el fin de responder a la necesidad de una gestión del riesgo global y homogénea, la Corporación tiene establecido un modelo de gestión de los riesgos que incluye la identificación, evaluación, clasificación, valoración, gestión y seguimiento de los riesgos a nivel de Grupo y de las Divisiones operativas. Con estos riesgos identificados se elabora un mapa de riesgos.

En base a lo anteriormente expuesto, los riesgos se han identificado como:

- Riesgos operativos, propios de los diferentes negocios que el Grupo desarrolla y que varían según el área de actividad, pero que se resumen en riesgos relativos a la contratación, planificación y control de la ejecución de las diferentes obras y proyectos, riesgos relativos a la calidad, riesgos medioambientales y riesgos relacionados con la actividad internacional.
- Riesgos no operativos, que también son propios de los diferentes negocios que el Grupo desarrolla relacionados con la imagen, los recursos humanos, legales o normativos, fiscales, financieros y de cobertura de seguros.

Como se ha indicado anteriormente, los sistemas de control de riesgos del Grupo se basan en un conjunto de acciones estratégicas y operativas dirigidas al cumplimiento de las políticas de riesgo por parte de cada área de actividad del Grupo, y asumen el modelo descentralizado que permite a cada unidad de negocio ejercer sus políticas de control y evaluación de riesgos bajo unos principios básicos. Estos principios son los siguientes:

- Definición de los límites de riesgo máximo asumibles en cada negocio de acuerdo a las características y rentabilidad esperada del mismo y que se implantan desde el mismo momento de la contratación.
- Establecimiento de los procedimientos de identificación, aprobación, análisis, control e información de los distintos riesgos para cada área de negocio.
- Coordinación y comunicación para que las políticas y procedimientos de riesgos de las áreas de actividad sean consistentes con la política global de riesgos del Grupo.

Los sistemas suministran la información necesaria para permitir la supervisión de las exposiciones al riesgo de cada área de negocio y su valoración, así como la elaboración de la correspondiente información de gestión para la toma de decisiones con el seguimiento de los indicadores adecuados.

Los sistemas de control desarrollados en cada área de negocio pueden clasificarse en las siguientes categorías:

Sistemas de gestión de la contratación y licitación de obras y proyectos

Destinados a evaluar la rentabilidad de los proyectos desde el punto de vista técnico y económico con las garantías suficientes para asegurar la solvencia del cliente.

Sistemas de gestión de la planificación y ejecución de las obras y proyectos

El Grupo y las diferentes áreas de actividad disponen de diversos sistemas de control económico y productivo diseñados para conocer con fiabilidad tanto en la fase de planificación como en la de ejecución del proyecto, las previsiones económicas y de plazo asociadas al mismo y la información relativa a la situación real en que se encuentra.

Dichos sistemas se integran en un sistema global de control económico y presupuestario para cada negocio y están adaptados a las características de cada área de actividad, para aportar la información necesaria a los responsables de explotación del negocio que les permita controlar los riesgos derivados de las eventuales desviaciones y adoptar las decisiones más adecuadas para optimizar la gestión.

Toda la información se vuelca en los sistemas de información económica que permite el seguimiento y control de todos los parámetros consolidados de forma ágil, dinámica y rigurosa, permitiendo a los órganos de dirección del Grupo tener conocimiento de la situación económica, de los riesgos potenciales y los asumidos, resultando un elemento esencial en los procesos de toma de decisiones.

Sistemas de gestión de la calidad

Constituyen el medio utilizado para asegurar la conformidad de los productos realizados y de los servicios prestados con los requisitos especificados por el contrato, así como con los legales y reglamentarios, a fin de garantizar la satisfacción del cliente.

Los sistemas, acordes con los requerimientos de la norma ISO 9001, se basan en la identificación previa de los procesos relevantes desde el punto de vista de la gestión de la calidad en que se organizan las actividades desarrolladas por las distintas áreas, con el fin de planificarlos y seguirlos adecuadamente.

La revisión periódica de los sistemas por parte de la Dirección y el establecimiento de objetivos permite la mejora continua de los mismos.

Sistemas de gestión medioambiental

La implantación de estos sistemas a las distintas áreas de negocio del Grupo permite desarrollar las actividades correspondientes, garantizando el máximo respeto al medio ambiente.

Los sistemas, normalizados según el estándar internacional ISO 14001, se basan en la identificación y evaluación de los aspectos medioambientales sobre los que pueden producirse impactos, planificándose las actuaciones necesarias para evitarlos o minimizarlos, estableciéndose las medidas de control adecuadas, siempre acordes con los requisitos legales existentes y con el código de conducta medioambiental propio de cada área de actividad cuyos criterios básicos son:

Incorporación de las innovaciones tecnológicas más avanzadas en materia medioambiental como son:

- El ahorro energético y de materias primas
- La utilización de materiales reciclables y biodegradables
- La minimización de la producción de residuos y tratamiento respetuoso con el medio ambiente.
- La potenciación de la reforestación y ajardinamiento en las obras

Desarrollo de actuaciones específicas para las actividades que lo requieran, según la incidencia de impacto y el medio

Información continua al cliente sobre los riesgos medioambientales y las posibles medidas de prevención

Sistemas de gestión de los recursos humanos

Estos sistemas están orientados a establecer la retribución y fijación de objetivos (especialmente personal directivo), contratación, formación, evaluación del desempeño, motivación, control y seguimiento de convenios colectivos y políticas de expatriados.

Dentro de este capítulo destaca la **prevención de riesgos laborales**.

El Grupo ACS ha desarrollado una política de prevención de riesgos laborales, identificada plenamente con la legalidad vigente, en la que se basan los sistemas de gestión específicos de cada área de negocio. Los criterios asumidos por esta política siguen los principios básicos de formación, participación, responsabilidad individual y control de las condiciones de seguridad.

Los sistemas se adaptan a las características particulares de cada área de actividad, diseñándose e implantándose planes de prevención de riesgos laborales basados en la identificación de los riesgos existentes, con el fin de eliminarlos, y en la evaluación de los potenciales, para minimizarlos y adoptar las medidas de protección necesarias.

Sistemas de control de riesgos financieros

Destacan los riesgos financieros asociados a la actividad del Grupo que son:

- Riesgo de liquidez
- Riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de cambio
- Riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de interés
- Riesgo de crédito

El riesgo de liquidez se gestiona mediante el mantenimiento de importes disponibles suficientes para negociar en las mejores condiciones la sustitución de operaciones próximas a vencer por otras nuevas y para hacer frente a las necesidades de tesorería de corto plazo.

En el ámbito de las operaciones de préstamo, periódicamente se realiza el seguimiento de la concentración de riesgo por entidades financieras para evitar una concentración excesiva y contar con un número de entidades que permitan gestionar situaciones de riesgo en caso de necesidad.

En el caso del riesgo por fluctuación del tipo de cambio, el Grupo financia sus inversiones, cuando ello es posible, en la misma moneda en la que se obtienen los flujos de dichas inversiones. Esto no es posible en los mercados poco profundos asociados a las inversiones en Latinoamérica fundamentalmente.

En relación con el riesgo por fluctuación de tipos de interés se evalúa la consideración del impacto que el mismo puede tener en el resultado del Grupo. De esta forma, para evitar que dicho riesgo pueda dar lugar a volatilidades elevadas se considera, la necesidad de reducir dicha volatilidad de forma que el gasto de financiación tenga un porcentaje de variación reducido.

En el ámbito de las operaciones financieras, el riesgo de crédito se produce por la incapacidad de los clientes y deudores de cumplir con las obligaciones establecidas en el contrato. El análisis de clientes se realiza de forma puntual y analizando la capacidad de pago mediante el conocimiento que existe en el Grupo sobre transacciones con dicho

cliente, desde el mismo momento en que se va a negociar con el mismo. En el caso de operaciones en el exterior, este análisis se hace de forma exhaustiva, y en países cuyo riesgo es elevado solo se realizan si el pagador de la obra o servicio es una entidad internacional de reconocido prestigio y solvencia o se encuentra asegurada de forma suficiente.

El seguimiento de los riesgos de naturaleza financiera se realiza mediante la aplicación metodológica de acuerdo con las NIIF y la elaboración de una serie de informes que permiten el seguimiento y control de dichos riesgos para la toma de decisiones.

Otros sistemas

Para los riesgos de tipo legal o fiscal, se cuentan con los departamentos adecuados en cada sociedad división o a nivel corporativos, con apoyo externo de reconocido prestigio en el ámbito de actuación necesario para mitigar el riesgo regulatorio, litigios, etc. Adicionalmente, la firma de los contratos se supervisa por la asesoría jurídica de cada sociedad y, en función de su relevancia, incluso por parte de las asesorías jurídicas de las diferentes divisiones o del Grupo.

El Grupo sigue una política de cobertura de riesgos accidentales que puedan afectar a los activos y actividades del Grupo mediante la suscripción de diversas pólizas de seguros para aquellos riesgos que son susceptibles de ser cubiertos, y cuyas características son revisadas periódicamente para adaptarlas a la situación actual y concreta del riesgo cubierto.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo:

	SÍ	NO
	X	

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

Tal y como se ha descrito en el apartado D.1, el sistema contempla los riesgos que puedan impedir al Grupo ACS lograr sus objetivos, así como los sistemas de control implantados, destinados a minimizar el impacto de dichos riesgos en el Grupo.

Riesgo materializado en el ejercicio	Circunstancias que lo han motivado	Funcionamiento de los sistemas de control
En el desarrollo de las actividades propias de las empresas del Grupo existe una exposición permanente a los riesgos indicados en el apartado D1.		Los sistemas de control establecidos han funcionado adecuadamente.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control:

	SÍ	NO
	X	

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la Comisión u Órgano	Descripción de funciones
Comité de Dirección	A estos efectos determina la política global de riesgos del Grupo y, en su caso, establece los mecanismos de gestión que aseguran el mantenimiento de los riesgos dentro de los niveles aprobados.
Comité de Auditoría	Tiene delegadas por el Consejo de Administración las funciones de supervisión del cumplimiento de los procedimientos establecidos, así como la vigilancia efectiva del cumplimiento de los niveles de riesgos relevantes para cada actividad.

Para gestionar los riesgos indicados en el apartado D1 se han establecido procedimientos específicos a diversos niveles organizativos y para cada negocio que vigilen la adopción de los perfiles de riesgo adecuados a los criterios de funcionamiento establecidos por el Consejo de Administración para cada actividad. Dichos procedimientos se articulan entorno a la política global de riesgos que se estructura en el Comité de Dirección y Comité de Auditoría como se indica en el cuadro.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

A lo largo de este Informe, se viene haciendo referencia, directa o indirecta, a los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a la Sociedad, como son las incluidas en los siguientes apartados:

A.9, sobre las condiciones y el/los plazo/s de la/s autorización/es de la junta al consejo de administración para llevar a cabo las adquisiciones o transmisiones de acciones propias descritas en el apartado A.8.

A.10, sobre las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

B.1.14, sobre el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

B.1.19, sobre los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los Consejeros, órganos competentes, trámites a seguir y criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

B.1.32, sobre los mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

B.1.35, sobre los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

B.2.3, sobre las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

B.2.4, sobre las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones.

C.6, sobre los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus Consejeros, Directivos o accionistas significativos.

E.1, sobre los quórum de constitución de la Junta General establecidos en los estatutos y en qué se diferencian del régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas.

E.2, sobre el régimen de adopción de acuerdos sociales.

E.3, sobre los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

E.4, sobre las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Sin perjuicio de todo lo anterior, unido a la información relativa a los Sistemas de Control de Riesgos, desarrollada de los epígrafes previos de este apartado D, cabe hacer referencia a las siguientes cuestiones:

1. Innovación tecnológica y protección medioambiental

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. considera que el crecimiento sostenible, su vocación de respeto y cuidado del medio ambiente y la satisfacción de las expectativas que la sociedad deposita en una empresa como ACS han de influir de forma decisiva en su estrategia y en cada una de sus actuaciones.

Este compromiso se identifica en cada una de las actividades en las que el Grupo está presente, en cada una de las inversiones que promueve y en las decisiones que toma, con el objetivo de satisfacer a sus clientes y a sus accionistas, potenciando el crecimiento rentable, la calidad y el desarrollo tecnológico, atendiendo a la vez a las crecientes demandas por el respeto al entorno implantando medidas que eviten o minimicen el impacto medioambiental de las actividades de desarrollo de infraestructuras y servicios del Grupo.

1.1. Actividades en materia de investigación y desarrollo

La Sociedad, considerada de forma individual, no tiene, por su propia configuración, ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo. Sin embargo, el Grupo ACS está comprometido con una política de mejora continua de sus procesos y de la tecnología aplicada a su área de actividad. Con este propósito mantiene un programa propio de investigación para desarrollar nuevos conocimientos tecnológicos aplicables al diseño de procesos, sistemas, nuevos materiales, etc., en cada actividad que gestiona.

1.2. Protección del medio ambiente

Al igual que en el apartado anterior, la Sociedad, considerada de forma individual, no tiene, por su propia naturaleza, ninguna actividad en materia de medio ambiente. Sin embargo, el desarrollo y el mantenimiento de infraestructuras, la principal actividad del Grupo ACS, implica impactos ambientales que incluyen la utilización de materiales que provienen de recursos naturales, la utilización de energía tanto en lo pertinente a su construcción como a lo largo de su vida, la generación de residuos, así como impactos visuales y paisajísticos.

El Grupo ACS como respuesta a la vocación que desde su creación mantiene de protección del medio ambiente, promueve dos áreas principales de actuación: ha continuado fomentando los principales criterios de su política medioambiental, cuyo principal objetivo es minimizar el impacto medioambiental de su actividad y ha continuado empleando, un año más, su Sistema de Gestión Medioambiental que recoge las actuaciones pormenorizadas de cada empresa del Grupo en el ámbito de la protección del medio ambiente.

2. Información y Transparencia

El derecho de información de los accionistas se encuentra recogido en diversos preceptos del Reglamento de la Junta General de la Sociedad. De este modo, a fin de que la Junta General de Accionistas de la Sociedad ejercite adecuadamente las funciones que le son propias, el Consejo de Administración de la Sociedad pone a disposición de los accionistas, con carácter previo a la celebración de cada Junta, toda la información que sea legalmente exigible o que, sin serlo, deba ser suministrada razonablemente en función del interés social y del de los accionistas para la formación de su criterio. En esta línea, el Consejo de Administración está obligado a atender con la máxima diligencia las solicitudes que, con ocasión de la Junta, ya sea con carácter previo o a posteriori, puedan solicitarle los accionistas siempre que no se perjudique el interés social.

De acuerdo con este firme compromiso del Grupo ACS de comunicar de una manera transparente, equitativa y simétrica la información necesaria para evaluar la marcha de la Sociedad, se han utilizado los cauces o medios más eficientes y flexibles para que la misma llegue por igual, de forma inmediata y fluida, a los accionistas, potenciales inversores y público en general.

3. Información financiera

El Grupo ACS ha adoptado las medidas necesarias para asegurar que la información trimestral, semestral y anual se ponga a disposición de los accionistas de forma clara, rigurosa y rápida. Para ello la Comisión de Auditoría revisa dicha información antes de ser difundida para verificar que se elabora con arreglo a los principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas, y goce de la misma fiabilidad que éstas.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas se presentan al Consejo de Administración por el Presidente y Consejero-Delegado previa su elaboración por la Dirección General Corporativa de quien depende la Dirección financiera de la Sociedad.

El Reglamento del Consejo de Administración, bajo la rúbrica de "Obligaciones derivadas de su condición de sociedad cotizada" establece que el Consejo de Administración está obligado a adoptar o promover la adopción de cuantas medidas sean precisas o convenientes a fin de asegurar la transparencia de la actuación de la Sociedad en los mercados financieros y ejercer cuantas funciones resulten de su condición de sociedad cotizada en las bolsas de valores.

En este sentido, se procura que el conocimiento de los hechos relevantes para el mercado se restrinja al número mínimo de personas posible, que se identifican, hasta que se ponen en conocimiento del público en general a través de la comunicación del correspondiente hecho relevante.

4. Página Web

A lo largo del Ejercicio 2007, el Grupo ha ido actualizado progresivamente todos los contenidos de la página Web corporativa (<http://www.grupoacs.com>), haciendo especial hincapié, en lo concerniente a este apartado del Informe Anual, en las secciones dedicadas a Organización, Accionistas e Inversores, Gobierno Corporativo y Responsabilidad Corporativa, a través de las que se puede acceder diariamente a una información completa y actualizada en las siguientes materias:

Organización

- Estructura
- Órganos de Dirección
- Consejo de Administración (Composición, Reglamento del Consejo de Administración y participación accionarial del Consejo de Administración)
- Comisiones Delegadas
- Comisión Ejecutiva
- Comité de Auditoría (desde donde se accede a los Informes del Comité de Auditoría)
- Comité de Nombramientos y Retribuciones
- Comité de Dirección
- Equipo Directivo

Accionistas e Inversores

- La acción
- Información bursátil
- Capital social
- Dividendos
- Cobertura de analistas
- Información financiera histórica (Anual y trimestral)
- Informe anual (dentro del cual se puede acceder, entre otros apartados, al Informe Económico Financiero de cada Ejercicio desde el año 2002)
- Resultados trimestrales (desde el año 2003)
- Hechos relevantes CNMV (con vínculo directo a la página Web de la CNMV)
- Junta General de Accionistas (desde donde se puede acceder a las convocatorias, discursos, presentaciones y acuerdos adoptados en todas las Juntas celebradas desde el año 2002, así como a la convocatoria de Junta General de Accionistas prevista para el próximo mes de mayo de 2007, junto con los documentos e información relativos a la misma).
- Agenda del inversor
- Presentaciones corporativas (desde el año 2003)

Gobierno Corporativo

- Estatutos Sociales
- Reglamento de la Junta General
- Informe Anual de Gobierno Corporativo (desde el año 2003)
- Consejo de Administración
- Composición
- Comisiones Delegadas
- Reglamento del Consejo de Administración
- Pactos Parasociales
- Reglamento de Conducta del Mercado de Valores

Responsabilidad Corporativa

- Estrategia
- Informe Responsabilidad Corporativa
- Creación de valor
- Transparencia Informativa
- I+D+i
- Medio Ambiente
- Compromiso con las personas
- Ética y Profesionalidad

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales

Implantación de medidas que tiendan a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a acentuar la comunicación de la sociedad con sus accionistas.

Justificar de manera detallada las propuestas de votación que se ofrecen en la solicitud, en relación a la adopción de acuerdos que revistan cierta importancia de delegación, y revelar la existencia de conflicto de intereses, siempre que pueda plantearse esta situación.

Creación de cauces o instrumentos de comunicación flexibles. Además de la información estándar que proporciona la sociedad en forma de memorias anuales, semestrales o trimestrales, propiciar reuniones con los analistas de los intermediarios del mercado, para que estas experiencias puedan llegar a los inversores. El objetivo que persiguen estas medidas es arbitrar cauces permanentes de comunicación con el accionista, complementarios del que proporciona el derecho de pregunta previsto por la Ley con ocasión de la celebración de la Junta General, a fin de que en cualquier momento puedan obtenerse de la sociedad las informaciones deseadas. Adicionalmente, en el artículo 26 de los Estatutos Sociales se recoge expresamente la posibilidad de los accionistas de emitir su voto a distancia y, desde la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de mayo de 2005 se articularon los procedimientos necesarios para el ejercicio del derecho a voto anticipado a distancia por Internet o por fax, detallándose en la página Web de la Sociedad tanto la normativa aplicable como los procedimientos establecidos.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

	SÍ	NO
	X	

Detalle las medidas

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total %
			Voto electrónico	Otros	
11-05-2007	0,9107	71,4768		0,001	72,3875

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo

Junta General Ordinaria de Accionistas de 11 de mayo de 2007

Las propuestas del Consejo relativas al punto 1 del Orden del Día, leídas por el Secretario bajo las letras a) b) y c) (aprobación de las cuentas individuales y consolidadas, aprobación de la propuesta de aplicación de resultados y toma de conocimiento del Informe Anual de Gobierno Corporativo y del Informe de Responsabilidad Social Corporativa, ambos del ejercicio 2006), resultaron aprobadas por mayoría con 251.855.521 votos a favor (que representaban el 98,5983% de las acciones presentes o representadas), 3.580.375 abstenciones (que representaban el 1,4017% de las acciones presentes o representadas) y ningún voto en contra.

A continuación, se sometió a votación la propuesta del Consejo relativa al punto 2 del Orden del Día, leída por el Secretario bajo la letra d) (aprobación de la gestión del Consejo de Administración), y resultó aprobada por mayoría con 253.300.401 votos a favor (que representaban el 99,1640% de las acciones presentes o representadas), 2.102.661 abstenciones (que representaban el 0,8232% de las acciones presentes o representadas) y 32.834 votos en contra (que representaban el 0,0129 % de las acciones presentes o representadas).

A continuación, se sometió a votación la propuesta del Consejo relativa al punto 4 del Orden del Día, leída por el Secretario bajo la letra e) (modificación del artículo 4 de los Estatutos Sociales, relativo a la modificación del objeto social para ampliarlo recogiendo de una manera descriptiva las actividades que desempeñan las distintas sociedades que integran el Grupo ACS) y resultó aprobada por mayoría con 253.775.225 votos a favor (que representaban el 99,3499 % de las acciones presentes o representadas), 1.071.292 abstenciones (que representaban el 0,4194% de las acciones presentes o representadas) y 589.379 votos en contra (que representaban el 0,2307% de las acciones presentes o representadas).

A continuación, se sometió a votación la propuesta del Consejo relativa al punto 5 del Orden del Día, leída por el Secretario bajo la letra f) (autorización para la adquisición derivativa de acciones), y resultó aprobada por mayoría con 254.363.415 votos a favor (que representaban el 99,5801% de las acciones presentes o representadas), 1.072.331 abstenciones (que representaban el 0,4198 de las acciones presentes o representadas) y 150 votos en contra (que representaban el 0,0001% de las acciones presentes o representadas).

A continuación, se sometió a votación la propuesta del Consejo relativa al punto 6 del Orden del Día, leída por el Secretario bajo la letra g) (nombramiento de auditor), y resultó aprobada por mayoría con 253.963.984 votos a favor (que representaban el 99,4238% de las acciones presentes o representadas), 1.096.868 abstenciones (que representaban el 0,4294% de las acciones presentes o representadas) y 375.044 votos en contra (que representaban el 0,1468% de las acciones presentes o representadas).

A continuación, se sometió a votación la propuesta del Consejo relativa al punto 7 del Orden del Día, leída por el Secretario bajo la letra h) (delegación de facultades para la formalización y ejecución de los acuerdos adoptados en esta Junta), y resultó aprobada por mayoría con 254.105.405 votos a favor (que representaban el 99,4791% de las acciones presentes o representadas), 1.071.112 abstenciones (que representaban el 0,4193% de las acciones presentes o representadas) y 259.379 votos en contra (que representaban el 0,1015% de las acciones presentes o representadas).

A continuación, se procedió por el Secretario a la lectura en extracto del Acta, que había ido preparando conforme se desarrollaba la Junta, y a la lectura de la propuesta del Consejo de aprobación de la misma, que fue aprobada por mayoría con 254.365.806 votos a favor (que representaban el 99,5811% de las acciones presentes o representadas), 1.070.090 abstenciones (que representaban el 0,4189% de las acciones presentes o representadas) y ningún voto en contra.

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General:

	SÍ	NO
	X	
Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General		100

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la Junta General.

La sociedad no sigue política específica alguna referente a las delegaciones de voto en la Junta General.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

	SÍ	NO
		X
Describa la política		

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

La dirección es <http://www.grupoacs.com>

El modo de acceso es muy simple: una vez en la Web, aparece una página en cuyo margen izquierdo existen varias solapas, siendo la que aquí interesa la denominada "GOBIERNO CORPORATIVO"; si se pincha en esa solapa, aparecen los siguientes subapartados: "Estatutos Sociales", "Reglamento Junta General", "Informe Anual de Gobierno Corporativo", "Consejo de Administración", "Pactos Parasociales" y "Reglamento de Conducta del Mercado de Valores"; en cada uno de dichos subapartados se contiene la información que resulta de su propio nombre. Si se pincha en la solapa que dice "Informe Anual de Gobierno Corporativo" y tras una breve introducción, existe una indicación específica para pinchar en ella y así descargar directamente, en formato PDF, el informe anual de los ejercicios 2003 a 2006.

4.F Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno.

En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2.

	Cumple	Explique
	X	

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: C.4 y C.7

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique	No aplicable
			X	

Entendemos que la existencia de conflictos de intereses entre sociedad matriz, cotizada o no, y dependiente cotizada no puede prevenirse mediante la dejación de las facultades de administración que le corresponden de acuerdo con la normativa legal aplicable (incluido el ejercicio del derecho de representación proporcional) sino con aplicación de las normas de abstención en la toma de decisiones en las que existe un potencial conflicto de intereses y de información previstas en la normativa vigente.

Por otra parte, esta Recomendación podría dificultar el correcto funcionamiento del régimen de las ofertas públicas de adquisición de acciones (ya que, en muchas ocasiones, de ser seguida impediría la toma de control efectivo de la sociedad afectada por la oferta), pudiendo llegar a constituir una auténtica medida anti-OPA.

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

- a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante “filialización” o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;
- b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
- c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique
			X

Las facultades de la administración ordinaria y extraordinaria de la sociedad corresponden al órgano de administración y sólo deben ser ajenas a su competencia aquellas operaciones que cuenten con una reserva legal a favor de la Junta.

En la normativa legal española, la injerencia de la Junta en el ámbito de competencias del Consejo solamente es aceptada en sede de las sociedades de responsabilidad limitada sobre la base de su régimen jurídico flexible, así como del carácter cerrado de tales compañías. A diferencia de estas últimas, la atribución a los administradores de unas competencias exclusivas y excluyentes, y más en el seno de las sociedades cotizadas, se fundamenta en la necesidad de establecer un reparto claro de funciones en las sociedades abiertas. La autonomía en la toma de decisiones por parte de los administradores supone, sin embargo, la asunción de responsabilidad por éstos, que deben actuar exclusivamente en beneficio del interés social.

Puede entenderse que el sistema previsto en la referida Recomendación resulta innecesario, especialmente después de la reforma de la Ley del Mercado de Valores realizada por la Ley 26/2003, de 17 de julio, que ha obligado a aprobar un Reglamento de la Junta General por el que cada sociedad, en ejercicio del principio de autorregulación, ha de establecer normas precisas sobre las competencias y el funcionamiento de este órgano.

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

	Cumple	Explique
	X	

4.F Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

- a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;
- b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Ver epígrafe: E.8

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique
	X		

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Ver epígrafe: E.4

	Cumple	Explique
		X

El reconocimiento del ejercicio del derecho al voto a través de intermediarios y depositarios parece una Recomendación dirigida a las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y a las de los fondos y planes de pensiones y no a las sociedades cotizadas en general.

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique
	X		

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- ii) La política de inversiones y financiación;
- iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- iv) La política de gobierno corporativo;
- v) La política de responsabilidad social corporativa;
- vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones:

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14.

- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14.

- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados (“operaciones vinculadas”).

4.F Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

- 1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
- 2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;
- 3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique
	X		

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

	Cumple	Explique
		X

El número actual de miembros del Consejo de Administración, 18 miembros, comprendido dentro de los límites de 11 y 21, establecidos en el artículo 13 de los Estatutos Sociales, y ajustado a la normativa que rige las sociedades anónimas, se consideraba hasta la fecha como el más adecuado a las necesidades y características propias de la compañía, en lo relativo a la estructura de su capital, capitalización y estructura de dirección. A día de hoy, existe otro accionista significativo, el Grupo Iberostar, titular de un 5% del capital social y por ello se propone a la Junta General de Accionistas de la sociedad la ampliación de su número en uno más y el nombramiento como Consejero del máximo ejecutivo de ese accionista, D. Miguel Fluxá Roselló.

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14.

Cumple	Cumple parcialmente	Explique
X		

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple	Explique	No aplicable
		X

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

- 1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.
- 2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple	Explique
	X

Entendemos que la distribución de los distintos tipos Consejeros, (ejecutivos, dominicales e independientes), es la adecuada a las características de la sociedad, de elevada capitalización bursátil y con cuatro accionistas significativos con distinto peso accionarial (con participaciones que van desde el 22% al 5%).

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple	Explique
	X

El número de Consejeros independientes es de 5, siendo inferior en 1 al tercio del total del Consejo de Administración.

Nos remitimos en este epígrafe a las explicaciones recogidas en los apartados anteriores 9 y 12.

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

Cumple	Cumple parcialmente	Explique
		X

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3.

Cumple	Cumple parcialmente	Explique	No aplicable
		X	

No se considera que el sexo, masculino o femenino, deba ser un motivo de selección de consejeros si bien es de destacar que el grupo ACS tiene entre sus empleados un alto número de mujeres. En concreto, al

finalizar 2007 las mujeres representaban más del 33,83% de la plantilla del Grupo ACS, cifra que va en aumento año tras año pues en las empresas más intensivas en mano de obra masculina los porcentajes de incorporación de mujeres aumentan. Así, en términos de contratación e incorporación, en el caso de Dragados un 33,5% del total de personas contratadas con carreras técnicas en 2007 fueron mujeres. En términos absolutos, aumenta el porcentaje de personal femenino sobre el total de empleados del área de Construcción hasta el 14,6%, frente al 12,6% del año 2006.

La política de igualdad de oportunidades del Grupo ACS evita cualquier tipo de discriminación hacia las personas por cualquier causa tanto en el acceso a la empresa como para ocupar distintos puestos dentro de ella. Esta política de igualdad tiene, entre otros, el objetivo de derribar las tradicionales barreras de entrada para las mujeres en un sector históricamente masculino, promoviendo su acceso a puestos de responsabilidad y tomando medidas para la conciliación de la vida profesional y personal.

La igualdad de oportunidades en el acceso a puestos de responsabilidad se persigue aplicando acciones de promoción y motivación específica en cada una de las empresas donde la proporción de personal femenino es inferior al 50%. Para la conciliación de vida personal y profesional, destacan las iniciativas relacionadas con los servicios de guardería en los centros de trabajo, la contratación de médicos especializados en medicina del trabajo y pediatría, o la adopción de medidas en aras de incrementar la flexibilidad laboral. En la actualidad, en el Grupo ACS trabajan 49.000 mujeres. Cada día más ocupan puestos de mando y de responsabilidad operativa, concretamente 2.373, un 25,7% del personal directivo y titulados superiores del Grupo ACS son mujeres, acercándose cada vez más a la media del Grupo del 33,5%.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1 42

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique
		X	

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique	No aplicable
			X	

4.F Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

El Presidente del Consejo, D. Florentino Pérez Rodríguez, es también Consejero-Delegado, y tiene delegadas todas las facultades del Consejo, salvo las indelegables. Su función no queda sólo delimitada por este ámbito de facultades indelegables, sino también por las funciones que desempeña como Presidente de la Comisión Ejecutiva. No existe ninguna otra medida específica de limitación de riesgos de la acumulación de estas funciones.

Nuestro ordenamiento no incluye disposición alguna al respecto y entendemos que esta cuestión debe encuadrarse en el ámbito de las facultades de autoorganización del Consejo.

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:
- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
 - b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
 - c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple	Cumple parcialmente	Explique
	X	

El Secretario no tiene encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno, si bien el artículo 20 del Reglamento del Consejo le atribuye la función de velar la legalidad de los actos emanados de los órganos sociales de que forme parte, haciendo las advertencias al efecto de las que dejará constancia en Acta.

Es al Comité de Auditoría al que corresponde específicamente la función de Supervisar el cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo (Art. 23.e) Reglamento del Consejo).

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: B.1.29

Cumple	Cumple parcialmente	Explique
X		

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique
	X		

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique	No aplicable
				X

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.19

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique
			X

Al igual que señalábamos en la respuesta a la recomendación 17, entendemos que esta cuestión debe encuadrarse en el ámbito de las facultades de autoorganización del Consejo al no haber previsión legal al respecto.

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

	Cumple	Explique
	X	

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple	Explique
	X

Entendemos que no es preciso articular de una manera explícita la posibilidad de los Consejeros de acudir al asesoramiento externo, a cargo de la sociedad, para el ejercicio de sus funciones pues la sociedad cuenta en su Grupo con expertos en las áreas que pueden asistir a los Consejeros en el ejercicio de sus funciones.

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple	Cumple parcialmente	Explique
	X	

Entendemos que la información que se pone a disposición de los Consejeros es, en calidad y cantidad, adecuada para el cumplimiento de sus funciones. De otra parte, los Consejeros disponen en todo momento de las reglas de funcionamiento corporativo de la sociedad por haberseles entregado en cada ocasión y por poder consultarlas en cualquier momento mediante acceso a la página web de la compañía.

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejeros de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple	Cumple parcialmente	Explique
	X	

A estos efectos dispone el Reglamento del Consejo en sus Artículos 13 y 14 que los Consejeros deberán poner en conocimiento de la Sociedad los cambios más significativos que se produzcan en su situación profesional y, en especial, los que afecten a las cualidades tenidas en cuenta para su designación como tales. Los Consejeros no podrán desempeñar, ni directa ni indirectamente, cargos en empresas o sociedades competidoras de la Sociedad o de cualquier empresa de su Grupo ni prestar servicios de representación en favor de las mismas.

Entendemos que la limitación por la sociedad del número de consejos de los que formen parte sus consejeros es excesiva, siendo responsabilidad de éstos el desempeñar con dedicación, en cumplimiento de sus deberes de diligencia y lealtad, los cargos para los que han sido nombrados. Además, dado el distinto nivel de dedicación que requiere la participación en unos Consejos frente a otros, el establecimiento de una regla general no es la solución más adecuada ya que el único en posición de valorar si la permanencia en varios Consejos obstaculiza el cumplimiento diligente de sus obligaciones será el consejero afectado o la evaluación que se haga sobre el desempeño del Consejo.

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple	Cumple parcialmente	Explique
	X	

Al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponden, entre otras, las funciones de informar al Consejo de Administración sobre las propuestas de nombramiento de todos los Consejeros, cualquiera que sea su tipología, así como del Secretario del Consejo, si bien no corresponde a este Comité proponer el nombramiento o reelección de los Consejeros independientes, facultad que queda reservada al Consejo de Administración en todos los casos.

No parece conveniente establecer dos procedimientos distintos para las propuestas de nombramiento o reelección de consejeros en función de su clase.

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

4.F Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

Cumple	Cumple parcialmente	Explique
X		

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple	Explique
	X

Entendemos que la permanencia en el cargo de consejero independiente por un periodo superior a doce años en nada compromete la independencia del Consejero y que, al no existir ningún límite (legal, estatutario o reglamentario) de edad o de permanencia en el Consejo no conviene establecerlo específicamente para los consejeros independientes.

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple	Cumple parcialmente	Explique
		X

Entendemos que no es necesaria ninguna previsión específica al respecto.

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

	Cumple	Explique
		X

Entendemos que el hecho de que el Consejo no pueda proponer a la Junta el cese de ningún consejero independiente si no concurre la mencionada justa causa podría entrar en conflicto con la facultad de la Junta General de revocar *ad nutum* a los consejeros.

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43, B.1.44

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique
		X	

El Artículo 13 del Reglamento del Consejo dispone a estos efectos que "(...) *Los Consejeros deberán poner en conocimiento de la Sociedad los cambios más significativos que se produzcan en su situación profesional y, en especial, los que afecten a las cualidades tenidas en cuenta para su designación como tales. Asimismo, informarán a la Sociedad de cualquier procedimiento, judicial o administrativo, que por su trascendencia pudiera afectar gravemente a la reputación de la Sociedad.*

Los Consejeros se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y de participar en las votaciones sobre aquellos asuntos en los que tengan un interés particular, lo que se hará constar expresamente en Acta."

Dado que es imposible establecer un completo catálogo de circunstancias que pueden incidir en la pérdida de confianza o en la reputación de la compañía, no creemos que deba realizarse la particularización de un supuesto concreto como el de la presente Recomendación y que, por tanto, es más adecuada la previsión genérica contemplada en el artículo transcrito del Reglamento del Consejo.

Asimismo, entendemos que el tratamiento debe ser uniforme y, de conformidad con lo previsto legalmente, ante la concurrencia de ésta o cualquier otra circunstancia merecedora de reproche, deberá ser el Consejo quien deba estudiar y, en su caso proponer, el cese del consejero en cuestión, si así lo cree apropiado, a la Junta que podrá, si así lo estima oportuno, revocar el cargo.

4.F Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple	Cumple parcialmente	Explique	No aplicable
			X

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

Cumple	Cumple parcialmente	Explique	No aplicable
			X

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
 - i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
 - ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
 - iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
 - iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

- c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.
- d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:
- i) Duración;
 - ii) Plazos de preaviso; y
 - iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique
	X		

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3, B.1.3

	Cumple	Explique
	X	

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

	Cumple	Explique
	X	

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

	Cumple	Explique	No aplicable
			X

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple	Explique	No aplicable
X		

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Cumple	Cumple parcialmente	Explique
		X

Como antes señalábamos (B.1.14) el Consejo somete a la aprobación de la Junta, con ocasión de la propuesta de aplicación de resultados, las retribuciones del Consejo por la pertenencia de sus miembros al mismo. Adicionalmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo anual (B.1.12) se contiene información detallada de las distintos tipos de retribuciones que perciben los distintos tipos de Consejeros en cada ejercicio y puntualmente se ha puesto a disposición del público en general, a través del correspondiente hecho relevante, el detalle de las opciones concedidas a cada Consejero ejecutivo y demás miembros de la alta dirección del grupo, por lo que se considera innecesario un informe específico al respecto de la política de retribuciones o del papel del Comité de Nombramientos y Retribuciones en el diseño de la misma.

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
- i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
 - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
 - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
 - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
 - v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
 - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
 - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
 - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
 - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
 - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
 - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique
			X

Conforme indicamos en la respuesta a la recomendación anterior, entendemos que la información proporcionada por la Sociedad, especialmente en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y en los hechos relevantes relativos a opciones sobre acciones, contienen información, ya sea de forma individualizada ya sea de forma colectiva, según los casos, suficiente al respecto y cumple con la normativa legal.

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, “Comisión Delegada”), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

Cumple	Cumple parcialmente	Explique	No aplicable
	X		

La Comisión Ejecutiva, está constituida por 2 Consejeros ejecutivos, 4 externos dominicales y un externo independiente. El Secretario de la Comisión Ejecutiva, vocal no miembro de dicha Comisión, es el Consejero-Secretario General. La estructura de participación en las diferentes categorías de consejeros entre el Consejo y la Comisión Ejecutiva es la siguiente:

	Consejo de Administración	Comisión Ejecutiva
Consejeros ejecutivos	22,2%	28,6%
Consejeros externos dominicales	50,0%	57,1%
Consejeros externos independientes	27,8%	14,3%

Entendemos que una amplia representación dominical en el Consejo y en la Comisión Ejecutiva, es, en la mayoría de los casos, la mejor forma de representar el interés social, por lo que no puede predicarse con carácter general que lo mejor es un Consejo formado por una amplia mayoría de independientes. No tiene por qué ser más representativo un Consejo de Administración con muchos independientes que otro que tenga una amplia representación dominical. Y lo mismo aplica a la exacta proporcionalidad en la composición del Consejo y la Comisión Ejecutiva.

Lo importante es que se establezca entre el Consejo y la Junta una relación de apoyo mayoritario y que ésta sea conocida por el mercado y por los accionistas. A partir de ello, pueden construirse los mecanismos de corrección que permitan la presencia de Consejeros no dominicales ni ejecutivos que tengan como función precisamente la de velar por que los intereses de la mayoría dominical no se confundan con los de la Compañía. No se trata de que unos representen la mayoría y otros la minoría sino que ni unos ni otros olviden que deben representar el interés social globalmente considerado.

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Cumple	Explique	No aplicable
	X	

De las decisiones adoptadas en las distintas sesiones de la Comisión Ejecutiva se informa al Consejo al hilo de los asuntos sometidos a su consideración si bien no se hace entrega a sus miembros de las actas de la Comisión Ejecutiva.

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos Comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

4.F Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

Cumple	Cumple parcialmente	Explique
	X	

La Sociedad cumple con los apartados de la Recomendación, salvo con el incluido en: la letra c) dado que el Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no es un Consejero externo independiente, sino dominical; y en la e) dado que no se remite al Consejo copia de las actas de los Comités.

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple	Explique
X	

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple	Explique
X	

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

	Cumple	Explique
	X	

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique
	X		

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafe: D

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique
	X		

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1° En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2° En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
 - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
 - ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
 - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique
		X	

La Sociedad cumple con todos los apartados de la Recomendación, salvo con el incluido en el apartado 1° d) ya que no existe una previsión específica al respecto sin que ello implique que no se cumpla materialmente el contenido de la recomendación.

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

	Cumple	Explique
		X

Nos remitimos a la explicación recogida en la Recomendación 50.

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

	Cumple	Cumple parcialmente	Explique
		X	

El Reglamento del Consejo no prevé, de forma expresa, que el Comité de Auditoría deba informar al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las decisiones sobre los asuntos señalados en la letra b).

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple	Cumple parcialmente	Explique
X		

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos –o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola– sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Cumple	Explique	No aplicable
	X	

Nos remitimos aquí a lo señalado en las explicaciones a la Recomendación 42.

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple	Cumple parcialmente	Explique	No aplicable
	X		

El Comité de Nombramientos y Retribuciones no tiene atribuidas formalmente las funciones que se enumeran en las letras a), b) y d).

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple	Cumple parcialmente	Explique	No aplicable
		X	

Es el Presidente el que consulta al Comité de Nombramientos y Retribuciones sobre las cuestiones referentes a los Consejeros ejecutivos y nombramiento de altos directivos de la sociedad y no está previsto expresamente la facultad de cualquier Consejero de dirigirse al Comité proponiendo candidatos para cubrir las vacantes de Consejeros.

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
 - i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
 - ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
 - iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14, B.2.3

Cumple	Cumple parcialmente	Explique	No aplicable
		X	

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple	Explique	No aplicable
	X	

Nos remitimos a la respuesta dada a la recomendación 56.

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe.

B.1.37. En relación con los trabajos realizados por la firma de auditoría para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría, el importe de los honorarios declarados por dichos trabajos representa el importe máximo a devengar.

C.3. En relación con este apartado solo se han producido como transacciones entre los directivos y administradores las remuneraciones ya puestas de manifiesto en los diferentes apartados del IAGC, especialmente en los puntos C.3 Durante el ejercicio 2007, familiares directos de miembros de la Alta Dirección del Grupo ACS realizaron operaciones de compra de inmovilizado material por importe agregado de 540 miles de euros. Las operaciones relacionadas como compra de inmovilizado material, pertenecen al giro o tráfico ordinario de las sociedades del Grupo y se han efectuado a precios de mercado. En cualquier caso se pone de manifiesto, que durante el ejercicio 2007 el Grupo ACS ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones se han efectuado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales en las sociedades del Grupo.

Las operaciones realizadas en el ejercicio 2007 son las siguientes:

Descripción de la operación	Importe (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	Geblassa
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 Grímá 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.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

	SÍ	NO
	X	

Nombre del consejero	Tipo de relación	Explicación
José María Loizaga Viguri	Consejero de Zardoya Otis, S.A.	La sociedad Zardoya Otis, S.A. es proveedor habitual de empresas de la construcción del Grupo ACS
Joan David Grimá Terré	Director General del Banco Santander S.A.	El Banco Santander S.A. es proveedor financiero habitual del Grupo y de distintas de sus sociedades.
José María Aguirre González	Presidente del Banco Guipuzcoano S.A.	El Banco Guipuzcoano S.A. es proveedor financiero habitual del Grupo y de distintas de sus sociedades.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 27 de marzo de 2007.

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

	SÍ	NO
		X

Nombre o denominación social del consejero que no ha votado a favor de la aprobación del presente informe	Motivos (en contra, abstención, no asistencia)	Explique los motivos







Edición
Grupo ACS

Creación y diseño
IMAGIA

Fotografía
Fototeca Grupo ACS