

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

Cuentas Anuales e Informe
de Gestión del ejercicio anual
terminado el
31 de diciembre de 2011

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, cabe señalar que, de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad han formulado, de forma separada, cuentas anuales consolidadas del Grupo de Sociedades del que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es sociedad dominante, para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría de dichas cuentas anuales consolidadas, en el que expresamos una opinión favorable. En la Nota 4.5.1 de la memoria adjunta se exponen las principales magnitudes consolidadas del Grupo.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo apartado y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº 80692

Javier Parada Pardo
22 de marzo de 2012

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE**AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Miles de Euros)

	Nota	31/12/2011	31/12/2010
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	17.1	1.130.027	1.154.018
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-	284
Trabajos realizados por la empresa para su activo		636	1.075
Aprovisionamientos		(2.062)	(7.033)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(283)	(1.194)
Trabajos realizados por otras empresas		(1.779)	(5.839)
Otros ingresos de explotación		8.074	7.831
Gastos de personal		(30.979)	(28.636)
Sueldos, salarios y asimilados		(26.630)	(23.778)
Cargas sociales	17.2	(4.349)	(4.858)
Otros gastos de explotación		(27.992)	(35.476)
Servicios exteriores		(24.382)	(30.595)
Tributos		(2.506)	(3.497)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(1.104)	(1.384)
Amortización del inmovilizado	5, 6, 7	(1.416)	(1.379)
Excesos de provisiones		30.355	40.761
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	1
Otros resultados	17.4	(17.313)	(28.971)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.089.330	1.102.475
Ingresos financieros	17.3	39.374	50.670
De valores negociables y otros instrumentos financieros		39.374	50.670
Gastos financieros	17.3	(292.686)	(241.681)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(56.230)	(27.857)
Por deudas con terceros		(236.456)	(213.824)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10.2	(149.190)	(1.668)
Diferencias de cambio	16	(1)	20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(42.886)	(140.238)
Deterioros y pérdidas	9.3, 18.2	108.201	(476.394)
Resultados por enajenaciones y otros	9.3	(151.087)	336.156
RESULTADO FINANCIERO		(445.389)	(332.897)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		643.941	769.578
Impuestos sobre beneficios	15.4	123.031	(58.983)
RESULTADO DEL EJERCICIO		766.972	710.595

Las Notas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE**AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Miles de Euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

	31/12/2011	31/12/2010
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	766.972	710.595
B) Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(238.463)	(169.587)
I.- Por valoración de instrumentos financieros	(340.075)	(239.320)
II.- Por coberturas de flujos de efectivo	(586)	(2.948)
III.- Efecto impositivo	102.198	72.681
C) Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	49.669	20.830
I.- Por valoración de instrumentos financieros	72.919	-
II.- Por coberturas de flujos de efectivo	(1.963)	29.759
III.- Efecto impositivo	(21.287)	(8.929)
Total ingresos / (gastos) reconocidos (A + B + C)	578.178	561.838

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

	Fondos propios						Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta		
Saldo inicial a 01/01/2010	157.332	897.294	863.290	-	837.384	(283.198)	(69.865)	2.402.237
I. Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	710.595	-	(148.757)	561.838
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(36)	(683.491)	(645.062)	-	-	(1.328.589)
1. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(645.062)	283.198	-	(361.864)
2. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(36)	(683.491)	-	-	-	(683.527)
3. Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(283.198)	-	(283.198)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	198.500	-	(192.322)	-	-	6.178
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	6.177	-	-	-	-	6.177
2. Otras variaciones	-	-	192.323	-	(192.322)	-	-	1
Saldo final a 31/12/2010	157.332	897.294	1.061.754	(683.491)	710.595	(283.198)	(218.622)	1.641.664
I. Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	766.972	-	(188.794)	578.178
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	30.312	513.838	(645.062)	-	-	(100.912)
1. Distribución de dividendos	-	-	31.204	-	(645.062)	283.198	-	(330.660)
2. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(892)	513.838	-	-	-	512.946
3. Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(283.198)	-	(283.198)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	74.242	-	(65.533)	-	-	8.709
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	8.709	-	-	-	-	8.709
2. Otras variaciones	-	-	65.533	-	(65.533)	-	-	-
Saldo final a 31/12/2011	157.332	897.294	1.166.308	(169.653)	766.972	(283.198)	(407.416)	2.127.639

Las notas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2011.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE****AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Miles de Euros)

	31/12/2011	31/12/2010
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)	1.224.918	403.652
1. Resultado antes de impuestos	643.941	769.578
2. Ajustes del resultado	(704.868)	(846.482)
(+) Amortización del inmovilizado	1.416	1.379
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos) (Nota 2.7)	(706.284)	(847.861)
3. Cambios en el capital corriente	307.056	(268.472)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	978.789	749.028
(-) Pagos de intereses	(288.247)	(264.008)
(+) Cobros de dividendos	1.100.311	820.764
(+) Cobros de intereses	166.725	163.154
(+/-) Cobros /(Pagos) por impuesto sobre beneficios	-	29.118
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (1+2)	668.564	(291.227)
1. Pagos por inversiones:	(827.943)	(1.248.058)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(717.091)	(9.089)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(598)	(1.214)
(-) Otros activos financieros	-	(1.237.755)
(-) Otros activos	(110.254)	-
2. Cobros por desinversiones:	1.496.507	956.831
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	711.668	956.831
(+) Otros activos financieros	784.839	-
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3)	(1.919.604)	(88.047)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	336.389	(683.527)
(-) Adquisición	(274.542)	(689.521)
(+) Enajenación	610.931	5.994
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(1.642.135)	1.240.542
(+) Emisión	817.970	1.500.328
(-) Devolución y amortización	(2.460.105)	(259.786)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(613.858)	(645.062)
D) Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes (A+B+C)	(26.122)	24.378
E) Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	26.835	2.457
F) Efectivo y equivalentes al final del periodo (D+E)	713	26.835

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

(+)	Caja y bancos	713	1.835
(+)	Otros activos financieros	0	25.000
Total efectivo y equivalentes al final del periodo		713	26.835

Las notas 1 a 21 adjuntas forman parte del estado de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2011.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1.- Actividades de la Sociedad

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se constituyó mediante escritura pública el día 13 de octubre de 1942, por tiempo indefinido. Tiene su domicilio social en la avenida Pío XII, nº 102, de Madrid.

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

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

8. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimientos de obras de ventilación, calefacción, climatización, frigoríficas y 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 en servicio para entibaciones de minas y galerías, apeos de edificios, madera de obra, traviesas para ferrocarriles y vallas, y la producción y comercialización de productos antisépticos y explotación de procedimientos para la conservación de maderas, elementos, útiles y enseres de dicha naturaleza. La adquisición, disposición, aplicación y explotación de pinturas, barnices, revestimientos, metalizaciones y, en general, materiales de construcción.
13. La dirección y ejecución de repoblaciones forestales, agrícolas, piscícolas, reforestaciones, así como el mantenimiento y mejora de las mismas. Los trabajos de jardinería, plantación, revegetación, reforestación, mantenimiento y conservación de parques, jardines y elementos anejos.
14. La fabricación, instalación, distribución y explotación en cualquier forma de todo tipo de anuncios y soportes publicitarios. El diseño, construcción, fabricación, instalación, mantenimiento, limpieza, conservación y explotación publicitaria de todo tipo de mobiliario urbano y elementos similares.
15. La prestación de todo tipo de servicios, públicos y privados, de carácter urbano, incluida la ejecución de obras e instalaciones que hubieran de realizarse, ya sea en régimen de concesión administrativa o de arrendamiento. El tratamiento, reciclaje y valoración de todo tipo de residuos urbanos, asimilables a urbanos, industriales y sanitarios; el tratamiento y venta de productos residuales, así como la gestión y explotación de plantas de tratamiento y

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

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

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2011 serán formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración que se celebra el día 22 de marzo de 2012. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 14 de abril de 2011 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Dichas cuentas anuales consolidadas se elaboran siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC/NIIF) adoptadas por la Unión Europea. En la Nota 4.5.1 se detalla el efecto consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 de las cuentas del Grupo ACS bajo dichas normas internacionales.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Marco Normativo de Información Financiera

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil
- b) Plan General de Contabilidad y sus Adaptaciones Sectoriales
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias
- d) El resto de la normativa contable española que resulte aplicable

2.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en su patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011.

2.3 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 4.1 y 4.5.1).
- El cálculo del deterioro de los fondos de comercio (véase Nota 5).
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros y derivados (véase Nota 4.5.1).
- El cálculo de provisiones (véase Nota 4.10).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (véase Nota 4.13).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 4.1 y 4.2).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Principio de empresa en funcionamiento

La Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo como consecuencia, fundamentalmente, del vencimiento a corto plazo del préstamo sindicado por importe de 1.594.450 miles de euros. En este sentido, el 9 de febrero de 2012 la Sociedad ha suscrito un contrato con un sindicato de bancos para la refinanciación de dicho crédito con vencimiento en julio de 2005, por un importe de 1.377 millones de euros, ampliables hasta mayo de 2012, a 1.650 millones de euros.

Adicionalmente, dentro del pasivo corriente a corto plazo, la Sociedad mantiene un saldo por importe de 3.002.318 miles de euros con empresas del Grupo dependientes de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y cuya exigibilidad a corto plazo dependerá de las decisiones que la Sociedad tome en el momento de su vencimiento, pudiéndose renovar con plazos superiores a 12 meses.

Con esta situación, la Sociedad garantiza la continuidad de sus operaciones.

2.5 Comparación de la información

Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil se presenta, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además del ejercicio 2011, las correspondientes del año anterior.

Cambios en los criterios contables

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

2.6 Correcciones de errores contables

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

2.7 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

En el estado de flujos de efectivo el detalle de los conceptos incluidos en el epígrafe "Otros ajustes al resultado (neto)" son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Dividendos	(943.378)	(1.029.404)
Gasto por Intereses	292.686	241.681
Ingreso por Intereses	(226.023)	(167.427)
Deterioro Instrumentos Financieros	(31.943)	476.394
Resultado enajenaciones	224.020	(336.187)
Otros	(21.646)	(32.918)
Total	(706.284)	(847.861)

3.- Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2011, formulada por los Administradores de la Sociedad, y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
A reserva por fondo de comercio	41.208
A reservas voluntarias	442.566
A dividendos	283.198
Total	766.972

El dividendo que se propone para 2011 asciende a 0,90 euros por acción, lo que supone una cantidad de 283.198 miles de euros, que coincide con el dividendo a cuenta distribuido en febrero de 2012.

En relación con el dividendo complementario distribuido en otros ejercicios, el Consejo de Administración, en línea con lo que hacen otras sociedades cotizadas del IBEX, ha acordado proponer en la Junta General de Accionistas, al tiempo de su convocatoria, un sistema de retribución alternativa que les permita recibir acciones liberadas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita. Esta opción se instrumentará a través de un aumento de capital liberado que deberá ser objeto de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. En caso de ser aprobado, el aumento de capital liberado podría ser ejecutado por el Consejo de Administración o por delegación, en la Comisión Ejecutiva en dos veces, a fin de contemplar no solo la retribución que se abona tradicionalmente en julio sino también la posible a cuenta de este ejercicio. Con ocasión de la ejecución de cada aumento de capital, cada accionista de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. recibiría un derecho de asignación gratuita por cada acción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Los derechos de asignación gratuita serían objeto de negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, el accionista podría recibir nuevas acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. liberadas, o bien vender en el mercado los derechos de asignación gratuita o venderlos a la sociedad a un precio determinado según una fórmula que se establece. El dividendo del ejercicio 2010 ascendió a 2,05 euros por acción lo que supuso 645.062 miles de euros.

Conforme a lo dicho antes, ya ha sido aprobada en el ejercicio una cantidad a cuenta de 0,90 euros por acción (al igual que en 2010) por un importe total de 283.198 miles de euros (igual en 2010) que figuran contabilizados en el epígrafe "Dividendo a cuenta" minorando los fondos propios en el balance de situación, registrado en el epígrafe del pasivo "Otros pasivos financieros" en el balance de situación y que ha sido pagado el 7 de febrero de 2012 y el 8 de febrero de 2011 respectivamente. A estos efectos el Consejo de Administración en sus reuniones de 15 de diciembre de 2011 y de 16 de diciembre de 2010 formuló el estado contable exigido por el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de la referida cantidad a cuenta de dividendos. El estado de liquidez correspondiente a la aprobación del dividendo a cuenta de 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros
Tesorería disponible a 15 de diciembre de 2011	15.239
Previsión de tesorería hasta el 7 de febrero de 2012	
Operaciones corrientes	19.586
Operaciones financieras	(94.225)
Cobro de dividendos de empresas participadas	378.300
Inversiones netas	205.622
Tesorería disponible antes del pago del dividendo a cuenta	524.522
Dividendo a cuenta bruto	283.198
Tesorería disponible tras pago dividendo a cuenta	241.324

Los resultados de la Sociedad, así como la inexistencia de causas que supongan una exigibilidad inmediata del pasivo que se mantiene a dicha fecha, permiten el pago del dividendo a cuenta.

Para 2012 el Consejo de Administración, de acuerdo con lo mencionado en los párrafos anteriores, propondrá a la Junta General de Accionistas la ampliación de capital liberada en los términos antedichos.

4.- Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2011, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y no se amortiza. En su lugar, dichas unidades generadoras de efectivo se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante (véase Nota 5), procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

En concreto, la Sociedad registra en este epígrafe el fondo de comercio derivado de la fusión por absorción de la sociedad Grupo Dragados, S.A., tal y como se describe en la Nota 1.

b) Aplicaciones informáticas

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de 4 años.

Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

Al cierre de cada ejercicio para el caso del fondo de comercio, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad para la realización de dicho test se basa en los valores recuperables calculados para cada unidad generadora de efectivo. Anualmente, para cada unidad generadora de efectivo, se obtienen las estimaciones de resultados futuros y de inversiones.

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, teniendo en cuenta la información procedente del exterior.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor

contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en 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 en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.1.

Al cierre del ejercicio no se han identificado indicios de pérdida de valor de ninguno de los bienes de inmovilizado material de la Sociedad, estimando los Administradores de la Sociedad que el valor recuperable de los activos es mayor al valor en libros, por lo que no se ha registrado pérdida alguna por deterioro de valor.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en funcionamiento del bien y que hayan sido generados por el proveedor o correspondan a préstamos y otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 18
Edificios y otras construcciones	33 - 50
Elementos de transporte	5 - 10
Equipos para proceso de información	1 - 5
Otro inmovilizado material	3 - 25

Asimismo, en este epígrafe se recoge el inmovilizado afecto a la concesión correspondiente a la construcción y posterior explotación para su uso del Palacio Municipal de Deportes de Huelva por parte del Ayuntamiento de dicha ciudad. Este activo se encuentra totalmente amortizado.

4.3 Inversiones inmobiliarias

El epígrafe inversiones inmobiliarias del balance de situación recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 4.2, relativa al inmovilizado material.

4.4 Arrendamientos

Arrendamiento financiero

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad no tiene contratos de arrendamiento financiero ni a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010.

Arrendamiento operativo

Cuando la Sociedad actúa como arrendador:

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario:

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se trata como un cobro o pago anticipado que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

4.5 Instrumentos financieros

4.5.1 Activos financieros

Clasificación

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- c) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

- d) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

La Sociedad es cabecera de un Grupo de sociedades que se detallan en la Nota 9.3. Las cuentas anuales no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Total activo	47.987.610	34.184.527
Patrimonio neto	6.191.264	4.442.386
- De la Sociedad dominante	3.319.082	4.178.547
- De los accionistas minoritarios	2.872.182	263.839
Ingresos	28.471.883	14.328.505
Resultado del ejercicio	1.108.371	1.354.877
- De la Sociedad dominante	961.940	1.312.557
- De los accionistas minoritarios	146.431	42.320

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce este deterioro, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, está basada en la existencia de eventos que pudieran ocasionar un retraso o una reducción de flujos de efectivo futuros que pudieran venir motivados por la insolvencia del deudor.

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

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

4.5.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros mantenidos para negociar descritos en el apartado anterior.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

4.5.3 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.5.4 Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de tipos de interés. En el marco de dichas operaciones la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura.

Para que estos instrumentos financieros se puedan calificar como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente con los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

La Sociedad aplica los siguientes tipos de cobertura, que se contabilizan tal y como se describe a continuación:

- Coberturas de valor razonable: En este caso, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta, atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en resultados.
- Coberturas de flujos de efectivo: En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

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 acumulado 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 nominal 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.

4.6 Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

En la asignación de valor a sus inventarios la Sociedad utiliza el método del coste medio ponderado.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

4.7 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad 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.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

4.8 Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de 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 temporaria 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, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

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

4.9 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen 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.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de los dividendos, de acuerdo con la consulta publicada en el Boletín nº 79 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), estos se recogen en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, tan pronto como son conocidos, mediante la dotación de las oportunas provisiones (véanse Notas 4.10 y 13.1).

4.10 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se van devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

Provisión para responsabilidades

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

4.11 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

4.12 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo ni en 2011 ni en 2010.

4.13 Compromisos por pensiones

Fondo de pensiones

La Sociedad tiene contraída la obligación de abonar a un colectivo determinado de empleados que cumplían unas condiciones concretas, un complemento económico mensual a las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social relativas a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene compromisos con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la misma. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital.

En la Nota 13.1.1 se detallan las características más relevantes de dichos planes.

4.14 Pagos basados en acciones

La Sociedad reconoce por un lado, los servicios recibidos como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto, ya que la transacción siempre se liquida con instrumentos de patrimonio.

Las transacciones se liquidan con instrumentos de patrimonio y por tanto, los servicios prestados como incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Dicho valor razonable se determina en función del valor de mercado estimado en el momento de la concesión del plan, imputado a la cuenta de resultados en función del período en que dichos instrumentos se consolidan o resultan irrevocables a favor del beneficiario.

Los pagos basados en acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. están referidos a los Consejeros que desempeñan funciones ejecutivas y a la Alta Dirección del Grupo ACS.

4.15 Negocios conjuntos

La empresa contabiliza sus inversiones en Uniones Temporales de Empresas (UTE's) registrando en su balance la parte proporcional que le corresponde, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente. Asimismo, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias la parte que le corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Igualmente, en el estado de cambios en el patrimonio neto y en el estado de flujos de efectivo se integra la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que les corresponden.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la única UTE que tenía la Sociedad era la UTE Dramar, dedicada a trabajos para los puertos del Estado, cuyos importes tanto en el balance de situación como en la cuenta de pérdidas y ganancias, no son significativos.

4.16 Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

4.17 Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la misma se realizará dentro de los próximos doce meses.

Estos activos o grupos enajenables se valoran por su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta, el menor.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda, según su naturaleza.

Ni durante el ejercicio 2011 ni el ejercicio 2010 se han considerado este tipo de activos.

4.18 Operaciones interrumpidas

Una operación interrumpida es todo componente de la Sociedad que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta y, entre otras condiciones, representa una línea de negocio o un área significativa que puede considerarse separada del resto. Ni durante el ejercicio 2011 ni el ejercicio 2010 se han realizado este tipo de operaciones.

5.- Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Saldo 01/01/2010	Entradas/ Dotación	Saldo 31/12/2010	Entradas/ Dotación	Salidas	Saldo 31/12/2011
Coste:						
Fondo de comercio	631.855	-	631.855	-	-	631.855
Aplicaciones informáticas	3.233	-	3.233	5	(9)	3.229
Total coste	635.088	-	635.088	5	(9)	635.084
Amortización de:						
Aplicaciones informáticas	(3.231)	(1)	(3.232)	1	9	(3.224)
Total amortización	(3.231)	(1)	(3.232)	1	9	(3.224)
Total coste neto	631.857	(1)	631.856	4	-	631.860

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, que corresponden a aplicaciones informáticas por un valor contable bruto de 3.223 miles de euros (3.223 miles de euros en 2010).

Al cierre del ejercicio 2011 y 2010, la Sociedad no tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible que sean significativos.

El único activo de vida útil indefinida que mantiene la Sociedad se corresponde con el Fondo de Comercio.

La cuenta "Fondo de comercio" no ha tenido ningún movimiento en los ejercicios 2011 y 2010 siendo su detalle el siguiente (en miles de euros):

	Saldo final
Fondo de comercio bruto	824.156
Amortización acumulada	(192.301)
Total Fondo de comercio	631.855

El Fondo de Comercio, que es el surgido por la fusión con Grupo Dragados, S.A, está referido al exceso de valor pagado sobre el valor de los activos netos en la fecha de adquisición y que se encuentra asignado a las unidades generadoras de efectivo que suponen el área de Construcción, Medio Ambiente y Servicios Industriales. Tanto en el ejercicio 2011 como en el ejercicio 2010, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad del mismo.

Para la evaluación del test de deterioro en el ejercicio 2011 del Grupo Dragados, excepto para el negocio de Concesiones de Iridium para el que se ha considerado de forma conservadora el valor en libros, se ha utilizado una valoración a través del método de descuentos de flujos de caja, con proyecciones internas de cada una de las unidades de negocio para el periodo 2012-2016 aplicando unas tasas de crecimiento a perpetuidad del 1,8%. La tasa de descuento utilizada (coste medio ponderado del capital o WACC) ha sido del 10,6% para Construcción, 5,8% para Medio Ambiente y 6,9% para Servicios Industriales. El resultado conjunto de la valoración por descuento de flujos de caja de los negocios operativos excede de manera muy significativa al valor en libros del fondo de comercio de Grupo Dragados. Asimismo, se ha comparado dicho valor con las valoraciones de analistas mediante la suma de partes y el valor de ACS en el mercado, no viéndose indicios de deterioro en ninguno de los casos analizados.

La Sociedad ha realizado análisis de sensibilidad sobre los test de deterioro de los fondos de comercio realizados, concluyendo que cambios razonables en las principales hipótesis no darían lugar a la necesidad de registrar una pérdida por deterioro.

6.- Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe, han sido los siguientes (en miles de euros):

	Saldo a 01/01/2011	Entradas / Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31/12/2011
Coste				
Terrenos	395	-	-	395
Instalaciones técnicas	1.371	-	(1.371)	-
Maquinaria	296	-	(296)	-
Ustillaje	441	-	(65)	376
Elementos de transporte	412	163	(141)	434
Otros	25.486	785	(413)	25.858
Total coste	28.401	948	(2.286)	27.063
Amortizaciones				
Instalaciones técnicas	(1.317)	(1)	1.318	-
Maquinaria	(161)	(3)	164	-
Ustillaje	(408)	(7)	63	(352)
Elementos de transporte	(369)	(36)	139	(266)
Otros	(15.915)	(1.317)	248	(16.984)
Total amortización	(18.170)	(1.364)	1.932	(17.602)
Total coste neto	10.231	(416)	(354)	9.461

	Saldo a 01/01/2010	Entradas / Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31/12/2010
Coste				
Terrenos	395	-	-	395
Instalaciones técnicas	1.360	11	-	1.371
Maquinaria	296	-	-	296
Uillaje	439	2	-	441
Elementos de transporte	437	-	(25)	412
Otros	24.285	1.201	-	25.486
Total coste	27.212	1.214	(25)	28.401
Amortizaciones				
Instalaciones técnicas	(1.307)	(10)	-	(1.317)
Maquinaria	(121)	(40)	-	(161)
Uillaje	(400)	(8)	-	(408)
Elementos de transporte	(366)	(28)	25	(369)
Otros	(14.675)	(1.240)	-	(15.915)
Total amortización	(16.869)	(1.326)	25	(18.170)
Total coste neto	10.343	(112)	-	10.231

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha adquirido a empresas del Grupo elementos de su inmovilizado material por importe de 636 miles de euros (1.075 miles de euros en 2010), correspondientes a mejoras en el domicilio social.

Asimismo durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha dado de baja principalmente, activos relacionados con UTE Dramar por un importe igual al valor neto contable de los mismos, no generándose resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad no ha capitalizado ningún importe en concepto de gastos financieros en el epígrafe de Inmovilizado material.

La Sociedad no mantiene inmovilizado material al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 ubicado en el extranjero. Asimismo, no mantiene compromisos firmes significativos de adquisición de inmovilizado material a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados (ninguno correspondiente a construcciones) que seguían en uso, por importe de 10.763 miles de euros (10.449 miles de euros en 2010).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

7.- Inversiones inmobiliarias

La inversión incluida en este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde a unas oficinas destinadas al alquiler a empresas del Grupo con un grado de ocupación del 100%.

En el ejercicio 2011, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de la Sociedad ascendieron a 128 miles de euros (114 miles de euros en 2010), y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas se repercutieron al arrendatario.

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 no existía ningún tipo de restricciones para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias, ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas, ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

8.- Arrendamientos**Arrendamiento operativo**

En su posición de arrendador la Sociedad mantiene con un arrendatario, de acuerdo con el contrato en vigor y sin considerar variaciones futuras de rentas, un arrendamiento a una sociedad del Grupo por importe de 128 miles de euros (114 miles de euros en 2010), con un vencimiento anual renovable, salvo denuncia de las partes (véase Nota 7).

No existen cuotas contingentes ni en el ejercicio 2011 ni en el ejercicio 2010.

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 corresponden al alquiler de oficinas cuyo vencimiento es el año 2012. El importe anual de las cuotas mínimas sin considerar revisiones por IPC ni repercusión de gastos comunes o impuestos asociados asciende a 7.827 miles de euros (7.425 miles de euros en 2010). De este importe, es repercutido anualmente por subarriendo a diferentes sociedades del Grupo ACS 5.503 miles de euros (5.215 miles de euros en 2010).

9.- Inversiones financieras (largo y corto plazo)**9.1 Inversiones financieras a largo plazo**

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	1.022	1.022	1.022	1.022
Activos disponibles para la venta						
- Valorados a valor razonable	1.809.957	2.824.790	-	-	1.809.957	2.824.790
- Valorados a coste	2.798	2.738	-	-	2.798	2.738
Derivados	-	-	5.160	48.428	5.160	48.428
Total	1.812.755	2.827.528	6.182	49.450	1.818.937	2.876.978

Dentro de los instrumentos de patrimonio la participación más significativa corresponde a Iberdrola, que corresponde a los valorados a valor razonable.

En el ejercicio 2011 el Grupo ACS ha reordenado su participación en Iberdrola. En este contexto, durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha comprado en el mes de junio 13.287.487 acciones a Villa Áurea, S.L. por un importe de 85.093 miles de euros. Por otro lado, la Sociedad ha vendido en el mes de junio a Corporate Funding, S.L. 90.000.000 acciones por un importe de 576.360 miles de euros. Por último, en el mes de diciembre se vendieron a Residencial Monte Carmelo, S.A. 43.939.627 acciones por un importe de 208.494 miles de euros. El resultado de estas ventas, realizadas al precio de mercado bursátil, ha supuesto una pérdida de 72.934 miles de euros, recogida en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El 12 de junio de 2011 la Sociedad firmó un contrato de préstamo de acciones con Corporate Funding, S.L. en relación con 19.984.578 acciones de Iberdrola, S.A. con vencimiento el 30 de junio de 2014. Dado que los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad de las acciones continúan siendo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la Sociedad no ha dado de baja su inversión en Iberdrola, S.A.

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad adquirió 233.362.961 acciones adicionales por un importe de 1.354.142 miles de euros alcanzando, a 31 de diciembre de 2010, un total de 489.734.761 acciones representativas del 8,931% del capital social de

Iberdrola, S.A. a dicha fecha, con un coste medio de 6,40 euros por acción. Dentro de estas compras destacaba la ampliación del contrato de "equity swap" mediante la adquisición de 21.600.000 acciones por un importe total de 116.500 miles de euros, manteniendo fundamentalmente las mismas condiciones que el contrato anterior.

La participación total del Grupo ACS en el capital social de Iberdrola, S.A. a 31 de diciembre de 2011, así como la sociedad a través de la cual se mantiene dicha participación es como sigue:

Sociedad	Participación	Instrumento de participación
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	4,725%	"Equity Swap"
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	0,593%	Adquisición directa financiada a través de "Prepaid Forward Share"
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	0,956%	Adquisición directa
Total ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	6,274%	
Residencial Monte Carmelo, S.A.	8,077%	Adquisición directa
Corporate Funding, S.L.	4,480%	Adquisición directa
Total Grupo ACS	18,831%	

En el ejercicio 2010, el Grupo ACS compró una participación en firme del 1,9% de acciones de Iberdrola, S.A. que le otorga todos los derechos políticos y económicos asociados a la misma. Para financiar dicha adquisición, se estructuró la compra mediante la firma de un contrato de venta a futuro ("prepaid forward share") con una entidad financiera, con vencimiento hasta el 27 de junio de 2012, con cancelaciones únicamente en efectivo, pudiendo el Grupo ACS realizar su cancelación total o anticipada en cualquier momento. El derivado relacionado con ésta tiene como garantía (prenda) y subyacente las acciones de Iberdrola, S.A. La operación ha sido compensada a principios de 2011 con un "reverse collar" por lo que el efecto de los dos derivados se compensa, no teniendo impacto significativo en las cuentas anuales adjuntas (en el ejercicio 2010 tuvo un impacto positivo de 21.384 miles de euros).

Aunque la participación en Iberdrola, S.A. es considerada como estratégica para la Sociedad y la participación total del Grupo ACS formado ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes asciende a 31 de diciembre de 2011 al 18,83% del capital social de Iberdrola, S.A., se ha considerado que no existe influencia significativa por lo que se ha registrado conforme a la NRV9 del PGC como "Activo financiero disponible para la venta" y se ha ajustado al valor de cotización al cierre del ejercicio con efecto en patrimonio en las cuentas anuales de las sociedades tenedoras de las participaciones. En el caso de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. el efecto negativo en patrimonio contabilizado asciende a un importe de 404.466 miles de euros (218.181 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). La diferencia de valor acumulada total, neta del efecto impositivo, se encuentra recogida dentro del epígrafe "Ajustes por cambios de valor" del patrimonio neto en el balance de situación adjunto.

Los dividendos recibidos en 2011 de Iberdrola, S.A. ascienden a 124.073 miles de euros (84.013 miles de euros en 2010).

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Otros activos financieros", a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente (en miles de euros):

	2011				
	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Otros activos financieros	1.022	-	-	-	1.022
Total	1.022	-	-	-	1.022

	2010				
	2012	2013	2014	2015 y siguientes	Total
Otros activos financieros	1.022	-	-	-	1.022
Total	1.022	-	-	-	1.022

La diferencia entre su valor nominal y su valor razonable no es significativa.

Deterioros:

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad no ha registrado correcciones por deterioro de valor en sus instrumentos financieros a largo plazo.

En relación con la participación en Iberdrola, S.A., sociedad cotizada en el mercado continuo español, como consecuencia de la evolución de su cotización, la cual se situó en el último trimestre en 4,966 euros y al cierre del ejercicio en 4,839 euros, importes inferiores al coste de adquisición, la Sociedad ha considerado la posible existencia de indicios de deterioro por lo que ha procedido a realizar el correspondiente test.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. analiza la existencia de indicios de deterioro de valor en todos los instrumentos de patrimonio relevantes. Si tales indicios aparecen, se efectúan los cálculos y las estimaciones que se consideren necesarias con el fin de concluir si existe un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de la inversión y, en su caso, y si fuera necesario, dotar la correspondiente pérdida por deterioro.

En el caso de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. el coste medio de la acción de Iberdrola, S.A. se sitúa en 6,40 euros/acción, lo que supone que la cotización a cierre se encuentra en un 24,4% inferior a dicho coste, si bien hay que considerar que la valoración de bolsa no refleja fielmente el valor de un paquete del 18,83% de Iberdrola, que representa adicionalmente el mayor accionista de la Sociedad. En el contexto actual de los mercados financieros, y considerando el carácter estratégico de la participación y que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. no está contemplando la recuperación de la participación a través de operaciones en bolsa, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. no considera que se haya producido un descenso significativo o prolongado que suponga un deterioro de valor.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. considera que, aunque existen indicios de deterioro ya que la cotización de Iberdrola ha seguido bajando en 2011, no existen evidencias objetivas de deterioro de la participación en Iberdrola. Conforme a la NRV 9 del Plan General Contable y a la consulta 4 del ICAC publicada en el BOICAC nº 77 de marzo de 2009, indican que el descenso prolongado o significativo de un valor razonable puede dar lugar a reconocer una pérdida de valor, y establece la posibilidad de una prueba en contrario a estos indicios como es el test de deterioro realizado por el Grupo ACS.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha declarado que su inversión en Iberdrola es una participación estratégica y de largo plazo. De hecho, y para reforzar el carácter estratégico de la misma, como ya se ha indicado, durante el ejercicio 2010 se realizaron compras significativas de acciones de Iberdrola. Sin embargo, temporalmente, y hasta el momento, no ha sido posible obtener un puesto en el Consejo de Administración de Iberdrola, circunstancia que el Grupo ACS ha llevado a los tribunales mediante la impugnación de los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Iberdrola de marzo de 2010 y de 2011. No obstante, es intención de ACS acceder al Consejo de Administración de Iberdrola, circunstancia que implicaría la calificación de la inversión en Iberdrola como compañía asociada. Se trata pues de una circunstancia muy particular y absolutamente excepcional, sobre la cual la Dirección del Grupo tiene confianza plena de que, aunque a la fecha de aprobación de las presentes cuentas anuales existen sentencias en primera y segunda instancia en contra de los intereses del Grupo ACS, se resuelva en términos favorables.

En este sentido, de la lectura de las cuentas anuales del ejercicio 2011 y 2010 de Iberdrola y de otra información emitida facilitada por la propia Iberdrola y por los accionistas de Iberdrola representados en su Consejo de Administración, no se han identificado eventos significativos causantes de pérdidas que puedan tener impacto en los flujos de efectivo futuros estimados sobre dicha inversión. Asimismo, queremos destacar que, según información publicada por la propia Iberdrola, la capitalización bursátil de Iberdrola al 31 de diciembre de 2011 era de 0,85 veces su valor contable, su resultado operativo bruto (EBITDA) ha crecido un 1,6% sobre el del ejercicio anual 2010 y su beneficio neto recurrente ha experimentado en el ejercicio 2011 un crecimiento del 1,2%.

Por lo tanto, al no existir evidencia objetiva de deterioro, en el caso de que, de acuerdo con los informes recabados de expertos independientes y los cálculos de descuento de dividendos, el valor recuperable de la inversión sea superior al valor en libros, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. considera que la caída de cotización no debe necesariamente implicar el reconocimiento de una pérdida por deterioro.

Con el fin de evaluar la necesidad, o no, de registrar un deterioro de la inversión, se han solicitado varias valoraciones a expertos independientes de reconocido prestigio que muestran una valoración de la inversión superior al coste medio consolidado de las acciones de Iberdrola, S.A. antes del ajuste a valor de mercado. Estas valoraciones no incluyen ninguna prima que, en todos los casos, se incorporaría en una operación corporativa a una participación accionarial como la mantenida por el Grupo ACS en Iberdrola.

Como complemento del análisis, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha realizado internamente un test de deterioro de su participación en Iberdrola en base al descuento de dividendos futuros y demás información disponible sobre su participada Iberdrola, que también permite concluir que no existe deterioro.

Las hipótesis principales del test de deterioro parten de las últimas informaciones sobre dividendos anunciadas por la compañía, así como de una política de mantenimiento de retribución al accionista de Iberdrola (medido como porcentaje sobre el beneficio neto recurrente). Se ha estimado una tasa de crecimiento a perpetuidad del 3% (a este respecto, hay que indicar que la tasa anual acumulativa de crecimiento de los dividendos pagados por Iberdrola en el periodo 1990-2010 es del 6% y que las estimaciones del Fondo Monetario Internacional para España en el año 2016 son de crecimiento en términos reales del PIB del 1,8% e inflación del 1,8% según su informe del "World Economic Outlook" de septiembre de 2011). La tasa de descuento de los recursos propios utilizada ha sido del 8,04%.

Como resultado de todos los análisis mencionados anteriormente, los Administradores de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. consideran que no existen factores que evidencien la existencia de deterioro al cierre del ejercicio 2011. Por lo tanto, al haberse analizado los indicios de deterioro sobre la inversión existentes al cierre y concluirse, en base a los argumentos anteriores, que no existe un descenso significativo o prolongado del valor razonable de la inversión, los ajustes por valoración por importe de 404.466 miles de euros se han mantenido en dicho epígrafe, sin registrarse deterioro alguno contra los resultados del ejercicio. Esta misma conclusión es aplicable a los ajustes por valoración relacionados con Iberdrola, S.A. en las cuentas anuales de las sociedades dependientes que tienen participación directa en la misma.

No obstante, el test de deterioro realizado muestra una holgura muy reducida del importe recuperable sobre el valor en libros y, tiene una elevada sensibilidad a las variaciones en las tasas de descuento, de crecimiento del valor residual y de evolución de los dividendos de la sociedad, por lo que variaciones en dichas hipótesis podrían dar lugar a la necesidad de registrar un deterioro.

9.2 Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

Clases	Instrumentos financieros a corto plazo			
	Créditos, derivados y otros		Total	
	2011	2010	2011	2010
Inversiones financieras a corto plazo	1.374.927	2.057.053	1.374.927	2.057.053
Total	1.374.927	2.057.053	1.374.927	2.057.053

Dentro de este epígrafe, destacan en esta cuenta 1.140.497 miles de euros (947.299 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) correspondientes a los depósitos realizados por la Sociedad para mantener los ratios de cobertura para instrumentos por derivados financieros (en concreto de "equity swap"), que están en relación con la financiación obtenida para la adquisición de la participación de Iberdrola, S.A. incluida en el epígrafe "Activos disponibles para la venta" valorados a valor razonable indicados en la Nota 9.1. Estos depósitos se han obtenido de la financiación a corto plazo facilitada por las entidades financieras y por las empresas del Grupo. El resto del saldo de este epígrafe corresponde a depósitos e imposiciones a corto plazo en diversas entidades financieras, sin ninguna restricción a su utilización, que tienen una remuneración en función del Euribor.

La Sociedad ha considerado que, debido a la existencia de los ratios de cobertura sobre el valor de las acciones de Iberdrola, S.A. y de Hochtief A.G. en los préstamos para la financiación de las mencionadas acciones (incluido el equity swap sobre

Iberdrola, S.A.) resulta más acorde con la imagen fiel registrar los mencionados importes en este epígrafe en vez de en el epígrafe de tesorería ya que, en el momento de bajada de cotización del valor de las acciones, dichos importes serían destinados al cumplimiento y mantenimiento de los mencionados ratios.

Deterioros:

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad no ha registrado correcciones por deterioro de valor en sus instrumentos financieros a corto plazo.

9.3 Inversiones en Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a largo plazo

Instrumentos de patrimonio:

La información más significativa relacionada con empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas al cierre del ejercicio 2011 es la siguiente:

Denominación	Domicilio Social	% participación		Miles de Euros								
		Directa	Indirecta	Capital	Resultado		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos	Valor en libros		
					Explotación	Neto			Recibidos	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
GRUPO												
CONSTRUCCIÓN												
Dragados, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	200.819	181.120	171.299	222.723	594.841	180.736	342.679	-	-
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Orense, 34 - Madrid	-	100,00%	19.112	7.991	1.338	70.527	90.977	-	-	-	-
Hochtief, A.G.	Essen - Alemania	6,37%	42,80%	197.120	626.477	(160.287)	2.561.555	2.598.388	24.413	318.456	-	-
Novovilla, S.A.	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	75.997	(745)	83.014	77.271	236.282	-	87.845	-	-
SERVICIOS INDUSTRIALES												
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 - Madrid	100,00%	-	71.542	338.231	334.644	(104.388)	301.798	335.533	214.620	-	-
Venezolana de Limpiezas Industriales, S.A. (VENELIN)	Caracas (Venezuela)	82,80%	-	5.655	3.676	3.646	2.512	11.813	-	1.057	-	-
Imesapi, S.A.	Avda. Manoteras, 26 - Madrid	-	100,00%	12.020	4.350	12.033	32.937	56.990	-	1	-	-
MEDIO AMBIENTE												
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	386.249	43.018	40.365	77.082	503.696	56.000	476.880	-	-
OTROS												
Villa Áurea, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	111.400	(13.107)	(3.781)	43.479	151.098	222.800	130.356	-	-
Áurea Fontana, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,99%	0,01%	198.265	(6)	5.975	13.826	218.066	-	172.110	-	-
PR Pisa, S.A.U. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	5.270	(137)	60.045	1.757.400	1.822.715	-	15.271	-	-
ACS, Telefonía Móvil, S. L. (Telecomunicaciones)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	3.114	(0)	(1.997)	(59.224)	(58.107)	-	90.895	-	(90.895)
Roperfeli, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,50%	0,50%	6	12.963	(54.220)	1	(54.213)	(177)	63	(63)	(63)
Residencial Monte Carmelo, S.A. (Energía)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,99%	0,01%	481	(248)	(8.785)	(1.161.413)	(1.169.717)	-	481	-	(481)
Cariátide, S.A. (Construcción)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,99%	0,01%	1.803	41.961	(14.358)	(103.916)	(116.471)	-	3.165	-	-
Villanova, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,99%	0,01%	150	-	9	969	1.128	-	1.238	-	(1.035)
Corporate Funding, S. L. (Energía)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,99%	0,01%	6	94.099	39.610	(203.912)	(164.296)	-	6	-	-
Corporate Statement, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,99%	0,01%	6	(14)	(8.542)	-	(8.536)	-	6	-	-
Major Assets, S. L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,99%	0,01%	6	(6)	(9.809)	-	(9.803)	-	6	-	-
Equity Share, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,99%	0,01%	6	(1)	(1)	-	5	-	6	-	-
ACS, Colombia, S.A. (Concesiones)	Santa Fé de Bogotá - Colombia	92,00%	8,00%	837	(44)	(551)	(278)	8	-	968	(29)	(968)
ASOCIADAS												
Admirabilia, S.L. (Concesiones)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,00%	-	59.700	103.675	74.909	473.914	608.523	-	383.193	-	-
Trebol International, B.V. (Concesiones)	Boulevard 285 Tower B 1118BH. Luchthaven.	1,00%	-	22.595	141.839	77.692	891.383	991.670	-	9.038	-	-
TP Ferro Concesionaria, S.A. (Concesiones)	Ctra. de Llers a Hostalets GIP-5107 p.k. 1, s/n 17730 Llers (Girona) España	16,53%	33,47%	51.435	-	-	(15.109)	36.326	-	8.504	-	-
Total									819.305	2.256.844	(92)	(93.442)

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas al cierre del ejercicio 2010 era la siguiente:

Denominación	Domicilio Social	% participación		Miles de Euros								
		Directa	Indirecta	Capital	Resultado		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos Recibidos	Valor en libros		
					Explotación	Neto				Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
GRUPO												
CONSTRUCCIÓN												
Dragados, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	200.819	173.965	185.534	207.474	593.827	207.512	342.679	-	-
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Orense, 34 - Madrid	-	100,00%	19.112	10.111	4.295	66.233	89.640	-	-	-	-
SERVICIOS INDUSTRIALES												
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid	100,00%	-	71.542	335.407	322.519	(91.374)	302.687	310.493	214.620	-	-
Venezolana de Limpiezas Industriales, S.A. (VENELIN)	Caracas (Venezuela)	82,80%	-	5.655	1.546	1.520	368	7.543	-	1.057	-	-
Imesapi, S.A.	Avda. Manoteras, 26 - Madrid	-	100,00%	12.020	7.205	18.646	26.358	57.024	1	1	-	-
MEDIO AMBIENTE												
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	386.249	(7.157)	202.982	(77.461)	511.770	173.779	476.880	-	-
CONCESIONES												
Novovilla, S.A.	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	75.997	(891)	61.393	15.878	153.268	8.506	87.845	-	-
ACS, Colombia, S.A.	Santa Fé de Bogotá - Colombia	92,00%	8,00%	806	(44)	(44)	(228)	534	-	939	(39)	(939)
OTROS												
Villa Áurea, S.L. (Concesiones y Energía)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	111.400	(91)	66.439	184.754	362.593	-	130.356	-	-
Áurea Fontana, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,99%	0,01%	198.265	-	(4.949)	18.775	212.091	-	172.110	-	-
PR Pisa, S.A.U. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII; 102 - Madrid	100,00%	-	5.270	(2)	62.447	1.694.953	1.762.670	87.695	15.271	-	-
ACS, Telefonía Móvil, S. L. (Telecomunicaciones)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	3.114	-	(1.391)	(57.833)	(56.110)	-	90.895	-	(90.895)
Roperfeli, S.L. (Energía)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,50%	0,50%	6	(93)	107	(1.399)	(1.286)	92.241	63	-	-
Residencial Monte Carmelo, S.A. (Energía)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,99%	0,01%	481	(57)	(278.644)	(635.147)	(913.310)	-	481	(481)	(481)
Cariátide, S.A. (Construcción y Servicios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,99%	0,01%	1.803	(2)	(21.743)	(97.289)	(117.229)	-	3.165	-	-
Villanova, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,99%	0,01%	150	(1)	466	504	1.120	-	1.238	-	(1.036)
Corporate Funding, S. L. (Energía)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,99%	0,01%	6	(1)	(203)	7.739	7.542	-	6	-	-
Major Assets, S. L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,99%	0,01%	6	-	-	-	6	-	6	-	-
ASOCIADAS												
Admirabilia, S.L. (Concesiones)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,00%	-	59.700	4.927	242	475.397	535.339	-	383.193	-	-
Trebol International, B.V. (Concesiones)	Boulevard 285 Tower B 1118BH. Luchthaven	1,00%	-	22.595	(2.022)	9.611	881.784	913.990	-	9.038	-	-
Hochtief, A.G. (Construcción y Servicios) (*)	Essen - Alemania	4,45%	22,80%	179.000	105.700	105.000	1.219.700	1.503.700	-	287.606	27.989	-
TP Ferro Concesionaria, S.A. (Concesiones)	Ctra. de Llers a Hostalets GIP-5107 p.k. 1, s/n 17730 Llers (Girona) España	16,53%	33,47%	51.435	1.811	-	433.122	484.557	-	8.504	-	-
Total									880.227	2.225.953	27.469	(93.351)

Nota: La Sociedad recibió en 2010 de Abertis Infraestructuras, S.A. un dividendo de 29.482 miles de euros

(*) Datos correspondientes a 31 de diciembre de 2009.

El movimiento habido en los instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo y Asociadas durante el ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de Euros										
	Saldo inicial			Coste			Provisión		Saldo final		
	Coste	Provisión	Saldo Neto	Adiciones	Trasposos	Retiros	Dotaciones	Reversiones	Coste	Provisión	Saldo Neto
Grupo	1.537.612	(93.351)	1.444.261	74.005	1.107.248	(862.756)	(91)	-	1.856.109	(93.442)	1.762.667
Asociadas	688.341	-	688.341	819.642	(1.107.248)	-	-	-	400.735	-	400.735
Total	2.225.953	(93.351)	2.132.602	893.647	-	(862.756)	(91)	-	2.256.844	(93.442)	2.163.402

El movimiento habido en los instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo y Asociadas durante el ejercicio 2010 fue el siguiente:

Concepto	Miles de Euros										
	Saldo inicial			Coste			Provisión		Saldo final		
	Coste	Provisión	Saldo Neto	Adiciones	Trasposos	Retiros	Dotaciones	Reversiones	Coste	Provisión	Saldo Neto
Grupo	1.537.567	(92.831)	1.444.736	51	(6)	-	(520)	-	1.537.612	(93.351)	1.444.261
Asociadas	1.299.711	(27.989)	1.271.722	392.225	6	(1.003.601)	-	27.989	688.341	-	688.341
Total	2.837.278	(120.820)	2.716.458	392.276	-	(1.003.601)	(520)	27.989	2.225.953	(93.351)	2.132.602

Las variaciones más significativas durante 2011 y 2010 fueron las siguientes:

- Hochtief, A.G.

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

El 1 de diciembre de 2010 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. publicó el documento de la oferta voluntaria, que fue modificada el 15 de diciembre mediante un nuevo documento por el que ampliaba la oferta a 9 acciones de ACS por 5 acciones de Hochtief, A.G. El periodo de oferta expiró el 29 de diciembre de 2010, y el posterior periodo adicional expiró el 18 de enero de 2011. Por último, una vez finalizado, el 1 de febrero de 2011, el periodo de posibles desistimientos, aceptaron definitivamente la oferta un total de 2.805.599 acciones que representan el 3,6436% del capital social de Hochtief, A.G. y que fueron entregadas físicamente el 4 de febrero.

El Grupo ACS mantenía a 31 de diciembre de 2010 una participación en el 27,25% del capital social de Hochtief, A.G. Adicionalmente ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. firmó en 2010 dos "equity swaps" liquidables solamente por diferencias en relación con el 2,99% y el 2,35% del capital social de Hochtief A.G. Dichos "equity swaps" han sido finalmente liquidados completamente en el mes de febrero de 2011. A 31 de diciembre de 2010, el valor razonable de los mismos se encontraba recogido dentro del epígrafe "Derivados" del activo del balance de situación adjunto, habiéndose registrado su efecto de valoración del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2010 por no considerarse de cobertura (véase Nota 10.2).

El 12 de mayo de 2011 se celebró la Junta General de Accionistas de Hochtief en la que, como consecuencia de la participación mayoritaria del Grupo ACS en la misma (ACS representaba el 63,21% de los votos presentes o representados en la Junta), se nombraron cuatro miembros del Consejo de Administración de Hochtief como consejeros dominicales en representación de ACS, lo que supone la mitad de los consejeros que no son representantes de los empleados en dicho

Consejo. El 16 de junio de 2011, el ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. comunicó a la autoridad supervisora del mercado de valores alemán (abreviadamente "Bafin") que poseía el 50,16% de los derechos de voto incluyendo el 4,46% de la autocartera de Hochtief de acuerdo con los criterios seguidos por el Bafin. Desde el final del periodo de aceptación adicional de la oferta hasta el 31 de diciembre de 2011, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha adquirido adicionalmente 10.897.545 acciones de Hochtief, A.G., lo que da lugar a un total de, junto con las acciones que ya poseía directa e indirectamente y al canje de la OPA, 37.860.381 acciones representativas del 49,17% del capital social de Hochtief, A.G. Como consecuencia de todo lo anterior, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha considerado que se daban las condiciones para considerar la inversión en Hochtief A.G. como sociedad del Grupo en lugar de asociada con efectos 1 de junio de 2011.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha vendido 7.700.000 acciones de Hochtief A.G. a Major Assets, S.L. por un importe de 451.464 miles de euros a su valor de cotización con una pérdida antes de impuestos de 93.036 miles de euros, que se encuentra recogida en el epígrafe "Resultados por enajenaciones y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Adicionalmente, la Sociedad ha vendido a su valor de cotización 4.526.763 acciones de Hochtief A.G. a Corporate Statement, S.L. por un importe total de 260.399 miles de euros, lo que ha supuesto una pérdida de 58.051 miles de euros antes de impuestos, que se encuentra recogida dentro del epígrafe "Resultados por enajenaciones y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., teniendo en cuenta lo anterior, mantiene a 31 de diciembre de 2011 una participación directa en libros del 6,37% (4,45% en 2010) del capital de Hochtief A.G. por un importe de 318.456 miles de euros (287.606 miles de euros en 2010).

El 14 de abril de 2010 la Sociedad firmó un préstamo de acciones de Hochtief A.G. con la sociedad dependiente Cariátide, S.A. correspondiente a 3.430.000 acciones con vencimiento en abril de 2013. Dado que los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad de las acciones continúan siendo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la Sociedad no ha dado de baja su inversión en Hochtief A.G.

En relación con dicha participación en Hochtief, A.G., sociedad cotizada en la Bolsa de Frankfurt, como consecuencia de la evolución de su cotización, la cual se situó en el último trimestre en 46,130 euros y al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 en 44,695 euros, importes inferiores al coste de adquisición, el ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha considerado la posibilidad de la existencia de indicios de deterioro, por lo que ha procedido a realizar el correspondiente test. Para la realización de dicho test, la Sociedad se ha basado en información pública de mercado de tres analistas en cuanto a plan de negocio hasta 2013, realizando proyecciones propias entre 2014 y 2016, utilizado una tasa de crecimiento a perpetuidad (g) del 0,67% y descontando a una tasa (coste medio ponderado del capital o WACC) del 10,0%. Asimismo, se ha realizado un análisis de sensibilidad considerando distintas hipótesis de tasas de descuento y tasas de crecimiento perpetuo. Tanto en el caso base como en el resto de escenarios considerados, el valor recuperable de esta inversión estaría, en cualquier caso, por encima de su valor en libros.

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

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

Durante el ejercicio 2011 no ha tenido ningún movimiento dicha participación. En el ejercicio anterior destaca la venta, ejecutada el 31 de agosto de 2010, al asesor de fondos de inversiones CVC Capital Partners el 10 de agosto de 2010, del 25,83% de la participación del Grupo ACS en Abertis Infraestructuras, S.A. a un precio de 15 euros por acción a dos sociedades, Admirabilia, S.L. y a Trebol International, B.V. Por este acuerdo Admirabilia, S.L. adquirió, a título de aportación y de compraventa, una participación en Abertis del 10,28% y Trebol adquirió, a título de compraventa el porcentaje restante del 15,55%. El capital social de Admirabilia, S.L. se repartió entre los socios a razón: de un 99%, para el Grupo ACS, y un 1% para Trebol. La participación económica en Trebol se repartió entre los socios a razón de un 99%, para Trebol Holdings S.A.R.L.; y un 1% para el Grupo ACS. En ambas sociedades los derechos políticos corresponden en un 60% a Trebol Holdings S.A.R.L., y en el 40% restante al Grupo ACS. Por este motivo, Admirabilia, S.L. se consolida en el Grupo ACS por el método de la participación. El resultado de la operación antes de impuestos, ascendió a 336.417 miles de euros, que se recogió en el epígrafe "Resultado por enajenaciones y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En relación con dicha operación, el Grupo ACS tiene derecho a una retribución adicional, que no ha sido considerada en el cálculo del beneficio de la operación, por la participación vendida en el caso de que en el futuro se realicen determinadas operaciones corporativas en Abertis Infraestructuras, S.A. Por otra parte, no existen pactos entre accionistas que supongan que no se hayan transferido los riesgos y beneficios asociados a la misma ni el Grupo ACS mantiene riesgos asociados a la participación en Abertis, que se considera como una sociedad asociada dado que el Grupo continúa teniendo influencia significativa en la gestión de la sociedad, manteniendo puestos en su consejo de administración.

Para la financiación parcial de la referida adquisición se llegó a un acuerdo, por parte de Admirabilia, S.L. y Trebol International, B.V. con un sindicato de bancos cuyo agentes es La Caixa, para la concesión de un crédito de 1.500 millones de euros dividido en dos tramos: uno de 1.250 millones de euros, con vencimiento a tres años; y otro de 250 millones de euros, con vencimiento a un año que al cierre del ejercicio 2011 se encuentra amortizado en su totalidad.

En relación con la participación de Abertis Infraestructuras, S.A. a través de Admirabilia, S.L., la Sociedad ha considerado que no existen indicios de deterioro que supongan un impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de que la sociedad indirectamente participada cotiza en el mercado continuo español y teniendo en cuenta el valor de la operación descrita, así como los informes de analistas disponibles.

- Otras dependientes

Por último, la Sociedad tiene provisionado el valor en libros de su inversión en Residencial Monte Carmelo, S.A. por importe de 481 miles de euros, así como 342 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 adicionales (504 millones de euros a 31 de diciembre de 2010) en relación con los créditos mantenidos con esta (véase Nota 18.2), como consecuencia del valor recuperable que esta tiene de su inversión en Iberdrola, S.A. de acuerdo con el test de deterioro realizado en dicha participada (véanse Notas 9.1 y 18.2).

De la participación en empresas del Grupo, Asociadas y activos financieros disponibles para la venta, de forma directa e indirecta cotizan en Bolsa las siguientes:

Sociedad	Euros por acción			
	Media último trimestre 2011	Cierre ejercicio 2011	Media último trimestre 2010	Cierre ejercicio 2010
Abertis Infraestructuras, S.A.	11,772	12,340	13,548	13,455
Iberdrola, S.A.	4,966	4,839	5,740	5,768
Hochtief, A.G.	46,130	44,695	62,74	63,540

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tiene pignoradas las acciones de Residencial Monte Carmelo, S.A. (sociedad que posee acciones en Iberdrola, S.A.), las acciones de Cariátide, S.A. (sociedad que posee acciones en Hochtief, A.G.), las acciones de

Admirabilia, S.A. (sociedad en la que posee la acciones de Abertis Infraestructuras, S.A.) y las acciones de Corporate Funding, S.L. (sociedad que posee acciones de Iberdrola, S.A.), en garantía de la financiación obtenida para su adquisición.

Adicionalmente, la Sociedad tiene pignoradas 34.861.628 acciones de Iberdrola, S.A. en garantía de la financiación a largo plazo obtenida para su adquisición (véase Nota 14.1).

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no tiene ningún compromiso firme futuro de compra o venta.

Créditos a empresas del Grupo a largo plazo:

El detalle de los créditos a empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	
	2011	2010
Residencial Monte Carmelo, S.A.	1.850.414	-
Corporate Funding, S.L.	744.692	390.016
Major Assets, S.L.	286.855	-
Corporate Statement, S.L.	258.227	-
ACS, Telefonía Móvil, S.L.	63.220	180.066
Cariátide, S.A.	15.390	389.371
Roperfeli, S.L.	-	110.000
Total	3.218.798	1.069.453

El importe concedido a Residencial Monte Carmelo, S.A. correspondía a la aportación realizada a esta sociedad para la financiación parcial de la compra del 6,576% de Iberdrola, S.A. La financiación, que tiene la consideración de préstamo participativo, tiene un tipo de interés fijo y otro variable, capitalización de intereses y vencimiento a 31 de diciembre de 2011. Como consecuencia de su vencimiento, se reclasificó a corto plazo en 2010. A 31 de diciembre de 2011, el préstamo a Residencial Monte Carmelo, S.A. es de 2.191.673 miles de euros, que tiene el carácter de subordinado participativo, concedido el 28 de diciembre de 2011, con vencimiento el 30 de diciembre de 2014, con un tipo de interés fijo y otro variable, y con intereses capitalizables anualmente. A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tiene provisionada 341.259 miles de euros (503.863 miles de euros en 2010 recogidos a corto plazo) el saldo del préstamo a Residencial Monte Carmelo, S.A. como consecuencia del test de deterioro realizado sobre la inversión en Iberdrola S.A. en dicha sociedad. (Véase Nota 9.1). El importe de esta provisión y su reversión en 2011 se encuentra recogido en el epígrafe "Deterioros y pérdidas" de las cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El importe concedido a Corporate Funding, S.L. corresponde a la aportación realizada a esta sociedad para la financiación de la compra del 4,48% de Iberdrola, S.A. La financiación, que tiene la consideración de préstamo subordinado, tiene un tipo de interés fijo, capitalización de interés y vencimiento a 6 de junio de 2014.

El préstamo concedido a Cariátide, S.A. correspondiente a la aportación realizada a esta sociedad como préstamo participativo para la financiación parcial de la adquisición del 22,80% de Hochtief, A.G., con un tipo de interés con un componente fijo y otro variable en función del beneficio neto de la sociedad, con capitalización anual de intereses, ha sido reclasificado a corto plazo dado que su vencimiento es el 31 de octubre de 2012. Adicionalmente, la Sociedad ha concedido el 27 de octubre de 2011 un préstamo subordinado por importe de 15.390 miles de euros con vencimiento el 24 de julio de 2015, con tipo de interés fijo anual y cuyos intereses se capitalizan a su vencimiento.

El importe concedido a Roperfeli, S.L. correspondía a la aportación realizada a esta sociedad para la financiación de la compra del 1,287% de Iberdrola, S.A. La financiación, que tiene la consideración de préstamo subordinado, tiene un tipo de interés fijo, capitalización de interés y vencimiento a 30 de junio de 2012, por lo que ha sido reclasificada a corto plazo en 2011.

La Sociedad ha concedido en 2011 a Corporate Statement, S.L. dos préstamos, uno participativo por importe de 18.000 miles de euros, con un tipo de interés fijo y otro variable, con capitalización de intereses y vencimiento el 30 de julio de 2014, y otro de 240.227 miles de euros con un tipo de interés fijo, capitalización de intereses y vencimiento el 30 de julio de 2014.

La Sociedad ha concedido en 2011 dos préstamos a Major Assets, S.L., uno participativo por importe de 16.000 miles de euros, con un tipo de interés fijo y otro variable, capitalización de intereses y vencimiento el 30 de junio de 2014, y otro de 270.855 miles de euros con un tipo de interés fijo, con capitalización de intereses y vencimiento el 30 de junio de 2014.

El importe prestado a ACS Telefonía Móvil, S.L. corresponde a los siguientes conceptos:

- Una línea de crédito con vencimiento en septiembre de 2012, con un tipo de interés referenciado al euribor, cuyo saldo a 31 de diciembre de 2011 era de 115.087 miles de euros (117.177 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), cuyos intereses se acumulan al principal. Debido a su vencimiento, en el ejercicio 2011 ha sido traspasado a corto plazo.
- Varios préstamos participativos con vencimiento entre 2015 y 2024, con un tipo de interés variable de mercado cuyo detalle es el siguiente:

Fecha de concesión	Miles de Euros	Vencimiento
Junio 2001	13.972	Junio 2021
Diciembre 2001	9.980	Diciembre 2021
Enero 2002	9.980	Enero 2022
Abril 2002	5.988	Abril 2022
Febrero 2004	2.595	Febrero 2024
Marzo 2009	20.705	Marzo 2015
Total	63.220	

Todos estos importes se han realizado para la aportación de recursos a su Sociedad participada Xfera Móviles, S.A. La Sociedad ha analizado la recuperabilidad de estos saldos en base al valor razonable de su participada Xfera Móviles, S.A. concluyendo que no existe ningún problema de deterioro sobre los mismos. En relación con la participación indirecta en Xfera Móviles, S.A., parte de la cual fue vendida en 2006 al Grupo Telia Sonera, existe un precio contingente no reconocido y, en determinados supuestos, opciones de compra y venta de la participación de ACS cuyas condiciones de ejercicio no es probable que se cumplan.

9.4 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

9.4.1 Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección General Corporativa, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Adicionalmente hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

b) *Riesgo de liquidez:*

El entorno actual de los mercados financieros está marcado por una crisis de liquidez provocada por la contracción generalizada del crédito. El Grupo ACS mantiene una política proactiva de gestión del riesgo de liquidez con un seguimiento exhaustivo de la tesorería y anticipándose al vencimiento de sus operaciones financieras. El Grupo también gestiona el riesgo de liquidez a través de la gestión eficiente de las inversiones y el capital circulante y desarrollando líneas de financiación a largo plazo.

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 14.

c) *Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):*

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de que la deuda financiera a largo plazo se encuentre referenciada, en la medida que sea posible, en todo momento a tipos de interés fijos.

Dada la naturaleza de las actividades de la Sociedad, esta no se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio u otros riesgos de precio, excepto los indicados en estas cuentas anuales en relación con las inversiones en Iberdrola, S.A. y Hochtief, A.G.

9.4.2 Información cuantitativa

a) *Riesgo de tipo de interés:*

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad posee un préstamo sindicado por un importe nominal de 1.594.450 miles de euros, en el que la entidad agente es Bankia, con vencimiento único el 22 de julio de 2012 y que ha sido renovado por 1.411 millones hasta julio de 2015. La Sociedad tiene suscrito un contrato de derivado (swap de tipo de interés) para cubrir el riesgo de tipo de interés. Esta cobertura supone el 32,2% del importe de la deuda con entidades de crédito.

Esta cobertura de flujos de efectivo se encuentra detallada en la Nota 10.

b) *Riesgo de liquidez:*

La Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo de 2.901.545 miles de euros, de los cuales existe una deuda con empresas del grupo y asociadas a corto plazo que no requiere una exigibilidad de pago en un corto plazo de tiempo. Adicionalmente, en relación con este riesgo, tal como se menciona en el apartado anterior, el 9 de febrero de 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras, un contrato para la refinanciación del crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015. El importe contratado asciende a 1.377 millones de euros, ampliables, hasta mayo de 2012, a 1.650 millones de euros. A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, el importe total contratado asciende a 1.411 millones de euros.

El resto de deudas con entidades de crédito corrientes corresponde fundamentalmente a pólizas de crédito a corto plazo que las Sociedad entiende serán renovadas a su vencimiento. En este contexto, debe mencionarse que en los últimos 12 meses el Grupo ACS ha refinanciado mas de 7.000 millones de euros, lo que demuestra la calidad de los activos del Grupo y la confianza de las entidades financieras en la solvencia y liquidez del Grupo.

10.- Instrumentos financieros derivados**10.1 Instrumentos financieros de cobertura**

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones la Sociedad tiene contratado un instrumento de cobertura consistente en un swap de tipo de interés para los flujos de efectivo.

						Valor razonable (Miles de Euros)	
	Clasificación	Tipo	Importe contratado (miles de euros)	Vencimiento	Ineficacia registrada en resultados (miles de euros)	2011	2010
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	1.500.000	22-07-2012	-	3.180	630

El vencimiento del instrumento de cobertura coincide con el ejercicio en el cual se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4.5.4 sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros como cobertura. En concreto, han sido designados formalmente como tales, y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz.

10.2 Instrumentos derivados que no son de cobertura

El pasivo por instrumentos financieros no de cobertura recoge la valoración a valor razonable de aquellos derivados que no cumplen la condición de cobertura. En este sentido el pasivo más importante corresponde al derivado recogido en la externalización con una entidad financiera del Plan de "stock options" de 2010 por un importe de 80.249 miles de euros (53.670 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). La entidad financiera ha adquirido en el mercado y, por lo tanto, posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción.

En el contrato con la entidad financiera, ésta no asume el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción sobre el precio de ejercicio. El precio de ejercicio de la opción del Plan 2010 es de 34,155 euros/acción. Por lo tanto, este riesgo de caída de cotización sobre el precio de opción es asumido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y no ha sido objeto de ninguna cobertura con otra entidad financiera. Este derecho a favor de la entidad financiera (que denominamos "put") se registra a valor razonable en cada cierre, por lo que el Grupo contabiliza un pasivo con efecto en la cuenta de resultados respecto a la valoración en el periodo anterior. Respecto al riesgo de subida de la cotización de la acción tampoco es para la entidad financiera ni para el Grupo, ya que en este caso los directivos ejercerán su derecho "call" y adquirirán las acciones directamente en la entidad financiera, que se compromete, en virtud del contrato, a venderla a los beneficiarios al precio de ejercicio. Por consiguiente, al finalizar el Plan si las acciones están con una cotización superior al valor de la opción el derivado valdrá cero a la finalización del mismo.

Adicionalmente, de acuerdo con el contrato, en el momento del vencimiento final del Plan, en el caso de que existieran opciones que no hayan sido ejercitadas por sus directivos (por ejemplo por baja voluntaria en el Grupo ACS), las opciones pendientes se liquidan por diferencias, esto es, la entidad financiera vende en el mercado las opciones pendientes y el resultado, tanto positivo como negativo, de la liquidación lo recibe ACS en efectivo (nunca en acciones). Por consiguiente, al final del Plan, la Sociedad no recibe nunca acciones derivadas del mismo, por lo que no se considera autocartera.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. posee a 31 de diciembre de 2011 derivados no calificados de cobertura sobre acciones de ACS que incluyen la valoración a valor razonable de instrumentos financieros que se liquidan por diferencias y cuyo valor de mercado negativo asciende a 47.605 miles de euros.

Los activos por derivados no calificados de cobertura incluían la valoración a valor razonable de derivados sobre instrumentos financieros derivados en sociedades cotizadas que se liquidaban por diferencias por un importe de 30.005 miles de euros a 31 de diciembre de 2010. Dichos derivados han sido liquidados al comienzo del ejercicio 2011 con un beneficio de 2.083 miles de euros que se ha registrado asimismo como tal en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdida y ganancias adjunta del ejercicio 2011.

A finales de diciembre de 2010, la Sociedad compró una participación en firme del 1,9% de acciones de Iberdrola, S.A. a dicha fecha que le otorga todos los derechos políticos y económicos asociados a la misma. Para financiar dicha adquisición, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estructuró la operación mediante la firma de un contrato de venta a futuro ("prepaid forward share") con una entidad financiera, con un vencimiento hasta el 27 de junio de 2012, con cancelaciones únicamente en efectivo, pudiendo la Sociedad, realizar su cancelación anticipada o total en cualquier momento (véase Nota 9.1). El derivado relacionado con ésta tiene como garantía (prenda) y subyacente las acciones de Iberdrola. La operación ha sido compensada al comienzo de 2011 con un "reverse collar" por lo que a 31 de diciembre de 2011 el valor razonable de los dos derivados se compensa, no teniendo impacto significativo en las cuentas anuales adjuntas.

11.- Activos no corrientes mantenidos para la venta

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existían activos en esta situación.

12.- Patrimonio Neto

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. asciende a 157.332 miles de euros y está representado por 314.664.594 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

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

A 31 de diciembre de 2011, los accionistas con participación superior al 10% en el capital de la Sociedad eran Corporación Financiera Alba, S.A. con una participación del 18,305%, Corporación Financiera Alcor, S.A. con un 12,625% e Inversiones Vesán, S.A. con un 12,521%.

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009 aprobó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, sin previa consulta a la Junta General y dentro del plazo de los cinco años siguientes al 25 de mayo de 2009, pueda aumentar el capital social hasta la mitad del capital de la Sociedad a la fecha del acuerdo, en una o varias veces y en el momento, cuantía y condiciones que, en cada caso, libremente decida. Así, el Consejo de Administración podrá fijar los términos y condiciones de los aumentos de capital y las características de las acciones, los inversores y mercados a los que se destinen las ampliaciones y el procedimiento de colocación, ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas en el periodo

de suscripción preferente, y establecer, en caso de suscripción incompleta, que el aumento de capital quede sin efecto o bien que el capital quede aumentado sólo en el importe de las acciones suscritas.

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

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

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

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

12.1 Reserva legal

De acuerdo con el art. 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 esta reserva se encontraba completamente constituida.

12.2 Reserva por fondo de comercio

Conforme al art. 273.4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en la aplicación del resultado de cada ejercicio debe dotarse una reserva indisponible como consecuencia del fondo de comercio que figura en el activo del balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se emplearán reservas de libre disposición (véase Nota 3). A 31 de diciembre de 2011 el saldo de esta partida asciende a 123.623 miles de euros (82.416 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

12.3 Limitaciones para la distribución de dividendos

En la Nota 3 se indica el dividendo a cuenta y la propuesta de distribución de los resultados, donde se recoge la dotación a reserva indisponible por el fondo de comercio.

12.4 Acciones Propias

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011		2010	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	19.542.383	683.491	-	-
Compras	9.685.326	274.541	19.714.863	689.521
Ventas	(22.851.829)	(788.379)	(172.480)	(6.030)
Al cierre del ejercicio	6.375.880	169.653	19.542.383	683.491

En la cifra de ventas están recogidas tanto la parte correspondiente a la ecuación de canje de la OPA de Hochtief como a las ventas a la sociedad dependiente, PR Pisa, S.A.U.

Dichas acciones representaban al cierre del ejercicio 2011 y 2010, el 2,03% y 6,21% respectivamente del capital social.

13.- Provisiones y contingencias**13.1 Provisiones**

El detalle de las provisiones del balance de situación al cierre del ejercicio 2011, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes (en miles de euros):

Provisiones a largo plazo	2011			
	Saldo a 01/01/2011	Dotaciones	Reversiones y aplicaciones	Saldo a 31/12/2011
Para responsabilidades e impuestos	59.715	15.824	(30.378)	45.161
Total a largo plazo	59.715	15.824	(30.378)	45.161

Provisiones a corto plazo	2011			
	Saldo a 01/01/2011	Dotaciones	Reversiones y aplicaciones	Saldo a 31/12/2011
Para operaciones comerciales	15.126	1.800	(7.447)	9.479
Total a corto plazo	15.126	1.800	(7.447)	9.479

La Sociedad mantiene provisiones que corresponden al importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y a obligaciones pendientes cuyo pago no es aún totalmente determinable en cuanto a su importe exacto, o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá ya que depende del cumplimiento de determinadas condiciones. Entre dichas responsabilidades se encuentran las provisiones realizadas por el importe indeterminado de obligaciones tributarias que dependen de la consideración final que se realice sobre las mismas. La aplicación se efectúa al vencimiento de la obligación correspondiente.

Asimismo en el ejercicio 2011, la Sociedad ha reevaluado los riesgos asociados a las provisiones existentes así como el horizonte temporal en que estos pueden suponer salidas de efectivo para el mismo, por lo que se han dotado provisiones por importe de 15.824 miles de euros aproximadamente en 2011, que se encuentran recogidos en “Otros resultados” de la cuenta

de pérdidas y ganancias adjunta y se han revertido por importe de 30.378 miles de euros, que se han recogido en el epígrafe "Exceso de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 al estar asociadas a riesgos con una probabilidad de ocurrencia remota.

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 Tribunal Supremo ha desestimado la demanda interpuesta por Boliden-Apirsa de acuerdo con la sentencia de 11 de enero de 2012.

13.1.1 Obligaciones con el personal

Retribuciones a largo plazo de prestación definida

El detalle del valor actual de los compromisos asumidos por la entidad en materia de retribuciones post-empleo al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Personal pasivo	193.627	194.728
Personal en activo	27.026	36.442

Los compromisos por pensiones de prestación definida se encuentran externalizados con contratos de seguros colectivos de vida, en los que se han asignado inversiones cuyos flujos coinciden en tiempo y cuantía con los importes y calendario de las prestaciones aseguradas.

El valor actual de los compromisos ha sido determinado por actuarios independientes cualificados, quienes han aplicado para su cuantificación las siguientes hipótesis actuariales:

Hipótesis Actuariales	2011	2010
Tipo de interés técnico (*)	4,85%	4,81%
Tablas de mortalidad	PERM/F – 2000	PERM/F – 2000
Tasa anual de revisión de pensión máxima de Seguridad	2%	2%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,35%	2,35%
Edad de jubilación	65 años	65 años

(*) El tipo de interés técnico ha oscilado desde la exteriorización del plan desde el 5,93% al 3,02%.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 han supuesto un gasto de 87 miles de euros (109 miles de euros de ingreso en 2010). Las aportaciones realizadas por la Sociedad a la póliza de seguros por los planes de aportación definida han ascendido a 3.001 miles de euros (3.071 miles de euros en el ejercicio 2010), que también se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existían aportaciones devengadas pendientes de realizar.

13.1.2 Pagos basados en instrumentos de patrimonio

Tal y como se describe en las normas de valoración (véase Nota 4.14) en relación con el plan de retribución a los empleados basado en instrumentos de patrimonio, la Sociedad reconoce, por un lado, los servicios recibidos como un gasto, atendiendo a su naturaleza en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto al liquidarse el plan en instrumentos de patrimonio.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 existen tres planes de opciones sobre acciones cuyas características más importantes son las siguientes:

Las opciones sobre acciones correspondientes al Plan 2004 ejecutadas en el ejercicio 2010 fueron 2.720.000 al precio de ejercicio de 13,91 euros por acción, con un precio medio de mercado ponderado de 34,68 euros por acción. En 2010 se terminaron de ejecutar en su totalidad.

Las opciones correspondientes al Plan 2005 (ampliación del Plan 2004), tienen un precio de ejercicio de 24,10 euros por acción. De este Plan, las opciones ejecutadas durante el ejercicio 2010 fueron 795.632 con un precio medio de mercado ponderado de 35,24 euros por acción quedando pendientes de ejecutar 3.918.525 opciones al cierre del ejercicio 2010. Todas las opciones pendientes de ejecutar del Plan 2005 han sido ejecutadas dentro del primer semestre de 2011 con un precio medio de mercado ponderado para los beneficiarios del mismo de 34,06 euros por acción.

Adicionalmente, la Comisión Ejecutiva celebrada el 27 de mayo de 2010, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2009 y a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, acordó el establecimiento de un Plan de opciones sobre acciones con las siguientes características:

Número de acciones: 6.203.454 acciones
Personas beneficiarias: 57 directivos: 1 directivo con 936.430 acciones, 4 directivos con acciones entre 752.320 y 351.160; 8 directivos con 92.940 acciones; 16 directivos con 69.708 acciones y 28 directivos con 46.472 acciones
Precio de adquisición: 34,155 euros por acción

Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario durante el cuarto y quinto años siguientes al inclusive, 1 de mayo de 2010. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado 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 a los 30 días en los demás casos. Las retenciones fiscales y los impuestos a satisfacer como consecuencia del ejercicio de las opciones serán a cuenta y cargo exclusivo del beneficiario. El método de ejercicio es igual que en los planes de 2004 y 2005 y se liquida mediante instrumentos de patrimonio. Durante el ejercicio 2011 no se ha ejercitado ninguna acción correspondiente a este Plan.

La Sociedad dominante tiene externalizados dichos compromisos con una entidad financiera.

En relación con los tres planes anteriormente descritos, en todos los casos, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realiza mediante los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero, debido a que la Sociedad 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 2011 y 2010. El importe reconocido en la cuenta de resultados del ejercicio 2011 como gasto de personal correspondiente a la retribución mediante instrumentos de patrimonio asciende a 8.709 miles de euros (6.177 miles de euros en 2010), registrándose la contrapartida contra patrimonio. Para el cálculo del coste total de los citados planes de acciones, la Sociedad ha considerado, en el momento de la concesión del plan, el coste financiero de los mismos en base la curva de tipo futuros sobre el notional de cada uno de ellos, el efecto de la estimación de dividendos futuros durante el periodo de vigencia de los mismos así como el valor de la "put" concedida a la entidad financiera aplicando la fórmula de Black Scholes. Dicho coste se reparte entre los años de irrevocabilidad del plan.

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2011 era de 22,900 euros (35,075 euros a 31 de diciembre de 2010).

13.2 Contingencias**Medio ambiente**

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad (véase Nota 1), la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Emisiones de CO₂

Como consecuencia de la actividad desarrollada por la Sociedad, ésta no tiene ninguna asignación ni cuestión relacionada con la emisión de CO₂.

14.- Deudas (largo y corto plazo)**14.1 Pasivos financieros a largo plazo**

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero		Derivados y otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Débitos y partidas a pagar	2.517.242	4.989.283	-	-	2.517.242	4.989.283
Derivados (Notas 10.1 y 10.2)	-	-	131.034	54.300	131.034	54.300
Total	2.517.242	4.989.283	131.034	54.300	2.648.276	5.043.583

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Deudas a corto y largo plazo" es el siguiente (en miles de euros):

	2011					
	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	2.428.132	25.000	29.823	2.452.419	10.000	4.945.374

	2010					
	2011	2012	2013	2014	2015 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	280.320	4.889.283	-	-	100.000	5.269.603

La principal variación entre ejercicios en la deuda a largo plazo con entidades de crédito corresponde a la reclasificación a corto plazo del préstamo sindicado por un importe nominal de 1.594.450 miles de euros y con vencimiento único el 22 de julio de 2012. En dicho préstamo sindicado, la entidad agente era Bankia y estaba suscrito por 40 entidades. El interés que devenga está referenciado al euribor y tiene como garantía a otras sociedades del Grupo ACS con el cumplimiento de determinados ratios en función del EBITDA y endeudamiento neto del grupo consolidado que el Grupo ACS cumple al cierre del ejercicio. Existe un derivado de cobertura sobre este préstamo (véase Nota 10.1). El 9 de febrero de 2012 ACS, Actividades de

Construcción y Servicios, S.A. ha suscrito con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras, un contrato para la refinanciación del crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015. El importe contratado asciende a 1.377 millones de euros, ampliables, hasta mayo de 2012, a 1.650 millones de euros. A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, el importe total contratado asciende a 1.411 millones de euros.

Dicho préstamo se recoge a 31 de diciembre de 2011 por importe de 1.589.911 miles de euros dentro del epígrafe "Deudas con entidades de crédito" a corto plazo del balance de situación adjunto.

A 31 de diciembre de 2011, la principal financiación a largo plazo corresponde a la deuda por el "equity swap" de Iberdrola, S.A. (véase Nota 9.1) por un importe en libros de 2.432.419 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (2.430.619 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Con fecha 14 de junio de 2011, la Sociedad amplió el vencimiento del "equity swap" que mantiene sobre acciones de Iberdrola, S.A. de marzo 2012 a marzo de 2015. Esta deuda devenga un tipo de interés referenciado al Euribor, y como garantía del mismo tiene ligada la participación del 4,73% de Iberdrola, S.A. La Sociedad debe cumplir un ratio de cobertura sobre dicha participación que, a 31 de diciembre de 2011, se cumple.

Asimismo, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en relación con la financiación de las compras de acciones de Iberdrola, S.A. realizadas en 2010 obtuvo una financiación con vencimiento final el 27 de junio de 2012 por importe de 628.117 miles de euros al 31 de diciembre de 2010, que se ha reducido a 205.684 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y se ha reclasificado a corto plazo. En paralelo a esta financiación, existe un contrato de venta a futuro ("prepaid forward share") con cancelaciones únicamente en efectivo, pudiendo el Grupo ACS, realizar su cancelación anticipada o total en cualquier momento (véase Nota 10.2). A 31 de diciembre de 2011 tenía como prenda el 0,6% de acciones de Iberdrola, S.A. (1,9% a 31 de diciembre de 2010).

14.2 Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Débitos y partidas a pagar	2.428.132	280.320	299.557	293.083	2.727.689	573.403
Total	2.428.132	280.320	299.557	293.083	2.727.689	573.403

El incremento entre periodos se debe principalmente a la reclasificación a corto plazo del préstamo sindicado de la Sociedad explicado en la Nota 14.1.

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene concedidas pólizas de crédito por un límite de 603.840 miles de euros (644.900 miles de euros en 2010), de los cuales están dispuestos 378.652 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (195.967 miles de euros en 2010).

Dentro del capítulo "Otros", a 31 de diciembre de 2011, se encuentra recogido el dividendo a cuenta a pagar por importe de 283.198 miles de euros (283.198 miles de euros en 2010) (véase Nota 3), satisfecho el 7 de febrero de 2012.

15.- Administraciones Públicas y Situación fiscal

15.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente (en miles de euros):

Saldos deudores

	31/12/2011	31/12/2010
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades consolidado a devolver	40.997	28.219
Otras cuentas a cobrar	507	280
Total	41.504	28.499

Se incluye al cierre del ejercicio 2011 en estos saldos, fundamentalmente, el Impuesto sobre Sociedades consolidado del Grupo Fiscal 30/99 de 2010, cuya devolución, por importe de 37.731 miles de euros, se ha obtenido en enero de 2012.

Saldos acreedores

	31/12/2011	31/12/2010
Hacienda Pública acreedora por IVA	-	141
Hacienda Pública acreedora por retenciones	723	717
Organismos de la Seguridad Social acreedores	55	55
Pasivos por impuestos	11	-
Otros	85	13
Total	874	926

15.2 Conciliación entre resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2011		
	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos por operaciones continuadas e interrumpidas			643.941
Diferencias permanentes:			
Provisiones no deducibles	64.943	(190.988)	(126.045)
Gastos no deducibles	12.826	-	12.826
Otras diferencias	-	(25.035)	(25.035)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio:			
Fondo de comercio de fusión	-	(16.309)	(16.309)
Compromisos exteriorizados de pensiones	3.539	-	3.539
Otras diferencias	77.087	-	77.087
Con origen en ejercicios anteriores:			
Compromisos exteriorizados de pensiones	-	(6.820)	(6.820)
Aplicación de provisiones y otros	-	(3.634)	(3.634)
Base imponible			559.550

Las diferencias permanentes por provisiones no deducibles incluyen, fundamentalmente, las dotaciones y aplicaciones de provisiones por la inversión de la Sociedad en sociedades filiales integrantes del Grupo Fiscal.

	2010		
	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos por operaciones continuadas e interrumpidas			769.578
Diferencias permanentes:			472.956
Provisiones no deducibles	505.524	(39.889)	465.635
Gastos no deducibles	9.819	-	9.819
Otras diferencias	-	(2.498)	(2.498)
Diferencias temporales:			(29.918)
Con origen en el ejercicio:			17.362
Fondo de comercio de fusión	-	(16.309)	(16.309)
Compromisos exteriorizados de pensiones	3.232	-	3.232
Otras diferencias	30.439	-	30.439
Con origen en ejercicios anteriores:			(47.280)
Compromisos exteriorizados de pensiones	-	(10.936)	(10.936)
Aplicación de provisiones y otros	-	(36.344)	(36.344)
Base imponible			1.212.616

15.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio es el siguiente:

	2011		
	Miles de Euros		
	Cargo en Patrimonio	Abono en Patrimonio	Total
Por impuesto diferido:			
Valoración de instrumentos financieros de cobertura	-	(1.075)	(1.075)
Valoración de activos financieros disponibles para la venta	-	(79.837)	(79.837)
Total impuesto diferido reconocido directamente en Patrimonio			(80.912)

	2010		
	Miles de Euros		
	Cargo en Patrimonio	Abono en Patrimonio	Total
Por impuesto diferido:			
Valoración de instrumentos financieros de cobertura	8.044	-	8.044
Valoración de activos financieros disponibles para la venta	-	(71.796)	(71.796)
Total impuesto diferido reconocido directamente en Patrimonio			(63.752)

15.4 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable de operaciones continuadas y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en miles de euros):

	2011	2010
Resultado contable antes de impuestos por operaciones continuadas	643.941	769.578
Cuota al 30%	193.182	230.873
Impacto diferencias permanentes	(41.476)	141.887
Deducciones:		
Por doble imposición	(275.690)	(331.175)
Por reinversión de beneficios y donativos	(1.406)	(1.270)
Provisiones, inspección y otros ajustes ejercicios anteriores	2.359	18.668
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias por operaciones continuadas	(123.031)	58.983

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades es el siguiente (en miles de euros):

	2011	2010
Por operaciones continuadas		
Impuesto corriente	(36.037)	111.357
Impuesto diferido	(86.994)	(52.374)
Total gasto impuesto	(123.031)	58.983

No existen operaciones interrumpidas ni en 2011 ni en 2010.

15.5 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

	2011	2010
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados):		
Compromisos por pensiones	36.160	36.803
Valoración de instrumentos financieros de cobertura	1.264	189
Valoración de activos financieros disponibles para la venta	173.343	93.506
Minusvalías eliminadas en consolidación fiscal	67.206	-
Otros	39.686	17.184
Deducciones pendientes	12.221	16.626
Total activos por impuesto diferido	329.880	164.308

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es previsible que dichos activos sean recuperados.

No existen activos por impuestos diferidos no registrados de importe significativo.

15.6 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

	31/12/2011	31/12/2010
Por plusvalías eliminadas en consolidación fiscal	198.042	200.782
Por fondo de comercio de fusión	19.250	14.439
Total pasivos por impuesto diferido	217.292	215.221

15.7 Incentivos fiscales

La Sociedad está sujeta a los compromisos de mantenimiento de inversiones derivados del acogimiento en los años 2005, 2006, 2008, 2009 y 2010 al incentivo de la deducción por reinversión de plusvalías, de lo cual se ha dado cuenta en la nota fiscal de la memoria de los ejercicios correspondientes.

En particular, la Sociedad, y el Grupo Fiscal al que pertenece, acogieron en 2008 a deducción por reinversión una parte de la plusvalía obtenida en la venta de acciones de Unión Fenosa, S.A., obtenida, a su vez, parcialmente mediante una venta directa a un tercero, y parcialmente mediante una primera venta a otra sociedad del Grupo Fiscal, Villa Aurea, S.L., que después las vende al tercero. La reinversión fue acometida, entre otras, por Andasol I Central Termosolar, S.A. mediante una inversión en inmovilizado material. Habiéndose producido en 2011 la salida de Andasol I Central Termosolar, S.A. del Grupo Fiscal, la Sociedad ha procedido a reinvertir un importe equivalente al valor neto contable del referido inmovilizado material de Andasol I, para mantener el derecho a la deducción fiscal, propia y de Villa Aurea, S.L., lo cual ha realizado mediante la adquisición de acciones que incrementan su participación en Hochtief A.G.

15.8 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En particular, están pendientes de Inspección los ejercicios 2006 a 2010 del Impuesto sobre Sociedades y los años 2008 a 2011 del resto de impuestos. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones fiscales, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

En el mes de febrero de 2012 ha sido notificado a la Sociedad el inicio de actuaciones inspectoras sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido de 2008 a 2010, en relación con el Grupo de IVA 194/08.

16.- Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera más significativas realizadas en el año 2011 corresponden 61 miles de dólares, 70 miles de dólares australianos y 38 miles de libras esterlinas. En 2010 correspondían 366 miles de libras esterlinas y 215 miles de dólares, relativas, principalmente, a honorarios profesionales.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio 2011 ascienden a 1 miles de euros de pérdida (20 miles de euros de beneficio en 2010).

17.- Ingresos y gastos

17.1 Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente (en miles de euros):

	2011	2010
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 9.1)	819.305	909.709
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo (Nota 9.1)	124.073	119.695
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	186.649	116.757
Ventas	-	6.449
Prestación de servicios	-	1.408
Total	1.130.027	1.154.018

El importe de ventas correspondiente al ejercicio 2010 provenía de la UTE Dramar, relacionada con actividades para los puertos del Estado en España.

Incluido en el epígrafe "Prestación de servicios" se recogían los costes soportados por la Sociedad que posteriormente son refacturados a sociedades del Grupo como alquileres y planes de pensiones.

17.2 Cargas sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios 2011 y 2010 presenta la siguiente composición (en miles de euros):

	2011	2010
Cargas sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	549	920
Aportaciones planes de pensiones (Nota 13.1)	3.088	2.962
Otras cargas sociales	712	976
Total	4.349	4.858

17.3 Ingresos y gastos financieros

El importe de los ingresos y gastos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo ha sido el siguiente (en miles de euros):

	2011		2010	
	Ingresos financieros	Gastos financieros	Ingresos financieros	Gastos financieros
Aplicación del método del tipo de interés efectivo	39.374	292.686	50.670	241.681

17.4 Otros resultados

Los importes registrados en 2011 y 2010 en el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde principalmente a las dotaciones realizadas en las provisiones de riesgos y gastos (véase Nota 13.1).

18.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

18.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2011 es el siguiente (en miles de euros):

Ingreso (-), Gasto (+)	2011		
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre la Sociedad
Compras de activos	636	-	-
Recepción de servicios	1.142	-	-
Contratos de arrendamiento operativo	2.144	-	-
Intereses cargados	56.230	-	6
Intereses abonados	(186.649)	-	-
Intereses devengados no cobrados	82.909	-	-
Intereses devengados no pagados	(3.095)	-	-
Dividendos	(819.305)	-	-
Acuerdo de reparto de costes	(1.329)	(4)	-

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2010 fue el siguiente (en miles de euros):

Ingreso (-), Gasto (+)	2010	
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Compras de activos	1.075	-
Recepción de servicios	1.047	-
Contratos de arrendamiento operativo	2.096	-
Intereses cargados	27.857	-
Intereses abonados	(116.757)	-
Intereses devengados no cobrados	23.611	-
Intereses devengados no pagados	(1.818)	-
Dividendos	(880.227)	(29.482)
Acuerdo de reparto de costes	(2.531)	(16)

Adicionalmente a las operaciones indicadas en el cuadro anterior, en 2010 se incurrió en gastos financieros con accionistas significativos de la Sociedad como consecuencia del proceso de OPA realizado sobre acciones de la sociedad Hochtief, A.G. En este sentido, y ligado al citado proceso, los accionistas Corporación Financiera Alba, S.A., Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L. e Inversiones Vesán, S.A., formalizaron con la Sociedad determinados acuerdos de promesa de préstamo de acciones de la sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. para que junto con la autocartera y o acciones adicionales que la Sociedad emitiera, si hubiera sido necesario, pudieran haber sido utilizadas en la OPA sobre Hochtief, A.G. No obstante lo anterior, estas acciones no fueron autorizadas por parte del regulador alemán en el folleto que dio lugar a la aprobación de la OPA. El importe correspondiente a los gastos ocasionados para ACS por dicha promesa de préstamo de acciones fueron de 15.291 miles de euros, de 2.860 miles de euros y de 2.885 miles de euros, respectivamente. Dichos gastos fueron satisfechos antes de finalizar el ejercicio 2010, salvo 6 miles de euros que fueron regularizados en 2011.

18.2 Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance de situación con vinculadas a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente (en miles de euros):

	2011	
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Inversiones a largo plazo	4.981.465	400.735
Instrumentos de patrimonio (Nota 9.3)	1.762.667	400.735
Créditos a empresas (Nota 9.3)	3.218.798	-
Deudores varios	97.266	7.599
Inversiones a corto plazo	1.301.859	-
Créditos a empresas	1.050.627	-
Otros activos financieros	251.232	-
Deudas a largo plazo	233.677	-
Deudas a corto plazo	3.002.318	-

Adicionalmente, la Sociedad tiene registrado el dividendo a cuenta pendiente de pago al cierre del ejercicio 2011 por importe de 283.198 miles de euros (véase Notas 3 y 14).

El importe de los saldos en balance de situación con vinculadas a 31 de diciembre de 2010 fue el siguiente (en miles de euros):

	2010	
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Inversiones a largo plazo	2.513.714	688.341
Instrumentos de patrimonio (Nota 9.3)	1.444.261	688.341
Créditos a empresas (Nota 9.3)	1.069.453	-
Deudores varios	137.767	586
Inversiones a corto plazo	1.368.456	-
Créditos a empresas	909.323	-
Otros activos financieros	459.133	-
Deudas a largo plazo	2.222.304	-
Deudas a corto plazo	916.132	-
Acreedores comerciales	9.990	-

Adicionalmente, la Sociedad tenía registrado el dividendo a cuenta pendiente de pago al cierre del ejercicio 2010 por importe de 283.198 miles de euros (véase Notas 3 y 14).

El detalle, a 31 de diciembre de 2011 y 2010, de los "Créditos a empresas del Grupo a corto plazo" es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Cariátide, S.A.	719.157	70.770
ACS Telefonía Móvil, S.L.	115.206	100
Roperfeli, S.L.	118.602	76
ACS Servicios y Concesiones, S.L.	107.036	-
Corporate Funding, S.L.	28.902	119
Residencial Monte Carmelo, S.A.	1.461	1.342.121
Otros	14.476	-
Provisiones	(54.213)	(503.863)
Total	1.050.627	909.323

Los créditos a Residencial Monte Carmelo, S.A. y a Cariátide, S.A. incluyen la financiación facilitada por la Sociedad con el fin de que puedan atender el mantenimiento de los ratios de cobertura sobre las inversiones que mantienen a 31 de diciembre de 2011 y 2010 (véase Nota 9.2). Estos créditos están referenciados a tipo fijo.

En relación con los préstamos que financian las inversiones de Residencial Monte Carmelo, S.A. y Corporate Funding, S.L. (12,56% de Iberdrola, S.A.) y Cariátide, S.A., Major Assets, S.L. y Corporate Statement, S.L. (42,80% de Hochtief, A.G.), los contratos de financiación firmados establecen, entre otras características, la existencia de ratios de cobertura de tal forma que, de no mantenerse éstos, podrían ser motivo de ejecución de las prendas constituidas sobre las acciones de Iberdrola, S.A. y Hochtief, A.G. En el caso de no cumplirse los ratios de cobertura, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos adicionales. A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad aportó fondos para el cumplimiento de estos ratios por importe de 179.433 miles de euros (590.904 miles de euros en 2010).

Dada la situación patrimonial de Roperfeli, S.L., la Sociedad ha provisionado el préstamo concedido a dicha filial por importe de 54.213 miles de euros en 2011. Dicho efecto ha sido recogido en el epígrafe "Deterioros y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El detalle de las "Deudas a largo plazo con empresas del Grupo" a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Novovilla, S.L.	232.550	-
Villanova, S.A.	1.127	-
PR Pisa, S.A.U.	-	1.740.876
Villa Aurea, S.L.	-	281.125
Áurea Fontana, S.L.	-	200.303
Total	233.677	2.222.304

Estos créditos están referenciados al euribor y tienen vencimiento en el 2012.

El detalle de las "Deudas a corto plazo con empresas del Grupo", a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
PR Pisa, S.A.U.	1.283.602	748
Dragados, S.A.	679.527	820.886
ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	545.173	-
Aurea Fontana, S.L.	218.201	11.685
Villa Aurea, S.L.	149.624	119
Residencial Monte Carmelo, S.A.	37.912	7.653
Cariátide, S.A.	4.664	11.299
Novovilla, S.L.	106	61.000
Otras de menor cuantía	83.509	2.742
Total	3.002.318	916.132

La deuda con Dragados, S.A. corresponde a un contrato de crédito con vencimiento anual renovable tácitamente salvo denuncia de las partes con un tipo de interés referenciado al euribor.

La deuda a corto plazo con PR Pisa, S.A.U. corresponde a una línea de crédito con vencimiento en 2012, renovable tácitamente salvo denuncia de las partes, y devenga un interés referenciado al Euribor.

La deuda con ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. corresponde a una línea de crédito con vencimiento inicial el 31 de julio de 2012, con prórrogas tácitas anuales, por importe de 650.000 miles de euros. Devenga un tipo de interés referenciado al Euribor.

Las operaciones entre empresas del Grupo y Asociadas se realizan a precios de mercado, de la misma forma que se realizaría entre partes independientes.

18.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2011 y 2010 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes (en miles de euros):

	2011	
	Sueldos (fijo y variable)	Atenciones Estatutarias
Consejo de Administración	6.957	2.389
Alta Dirección	3.068	-

	2010	
	Sueldos (fijo y variable)	Atenciones Estatutarias
Consejo de Administración	6.744	2.441
Alta Dirección	2.907	-

Otros conceptos en relación con los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. son los siguientes:

	2011			
	Planes de pensiones	Primas de seguros	Opciones sobre acciones	Otras
Consejo de Administración	1.995	16	1.808	-
Alta Dirección	710	3	491	-

	2010			
	Planes de pensiones	Primas de seguros	Opciones sobre acciones	Otras
Consejo de Administración	2.152	16	1.324	-
Alta Dirección	796	3	477	-

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, no existían créditos ni anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección de la Sociedad. Tampoco se han percibido indemnizaciones por cese por parte de los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

Los importes recogidos como "Opciones sobre acciones" corresponden a la parte imputada en la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los consejeros con funciones ejecutivas. Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, al cierre del ejercicio 2011, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Pablo Vallbona Vadell	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,001%	Consejero
Joan David Grimá Terré	Cory Environmental Management Limited	Medio ambiente	0,000%	Consejero
Pedro López Jiménez	GTCEISU Construcción, S.A. (Grupo Terratest).	Cimentaciones especiales	45,00%	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y Servicios	0,004%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Técnicas Reunidas, S.A.	Construcción Instalaciones Industriales	0,002%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Repsol YPF, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,004%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Endesa, S.A.	Energía	0,000%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Telefónica, S.A.	Telefonía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Gas Natural SDG, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Enagas, S.A.	Energía	0,002%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Iberdrola, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Julio Sacristán Fidalgo	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,00%	Ninguna
José Luis del Valle Pérez	Del Valle Inversiones, S.A.	Inmobiliaria	33,33%	Administrador solidario
José Luis del Valle Pérez	Sagital, S.A.	Seguridad Privada y Mantenimiento Integral de Edificios	5,10%	Ninguna

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Juan March de la Lastra	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,005%	Consejero
Florentino Pérez Rodríguez	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,00%	Vicepresidente

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. correspondientes al ejercicio 2011.

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Pablo Valbona Vadell	Concesiones	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
Pablo Valbona Vadell	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
Manuel Delgado Solís	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Financiera	Ajena	Banco Sabadell	Vicepresidente
Javier Echenique Landiribar	Energía	Ajena	Repsol YPF, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Papel	Ajena	Ence, S.A.	Consejero
Juan March de la Lastra	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero
Juan March de la Lastra	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Consejero
José María Loizaga Viguri	Ascensores	Ajena	Zardoya Otis, S.A.	Vicepresidente
José María Loizaga Viguri	Capital Riesgo	Propia	Cartera Industrial REA, S.A.	Presidente
Antonio García Ferrer	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Antonio García Ferrer	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	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
Antonio García Ferrer	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transporte	Ajena	Intercambiador de Transporte de Avenida de América	Presidente
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías ferrocarril	Ajena	Continental Rail, S.A.	Persona física representante de Vías y Construcciones, S.A. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transporte	Ajena	Intercambiador de Transportes Príncipe Pío S.A.	Persona física representante de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A., Presidente
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transportes	Ajena	Intercambiador de Transportes Plaza de Castilla, S.A.	Persona física representante de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A., Presidente
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías Ferrocarril	Ajena	Construrail, S.A.	Consejero
Agustín Batuecas Torrego	Transporte por ferrocarril	Ajena	Logitren	Administrador Mancomunado
Pedro José López Jiménez	Construcción y Servicios	Ajena	Hochtief, A.G.	Consejero
Pedro José López Jiménez	Papel	Ajena	Ence, S.A.	Consejero
Pedro José López Jiménez	Servicios Industriales	Ajena	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía	Consejero
Pedro José López Jiménez	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Vicepresidente
Pedro José López Jiménez	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Pedro José López Jiménez	Cimentaciones Especiales	Ajena	GTCEISU Construcción, S.A.	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Financiera	Ajena	Banca March, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Holding	Ajena	Alba Participaciones, S.A.	Presidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Acero	Ajena	Acerinox, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero-Delegado
Javier Monzón de Cáceres	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Javier Monzón de Cáceres	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Presidente

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Miguel Roca Junyent	Concesionaria de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Secretario no Consejero
Miguel Roca Junyent	Textil	Ajena	La Seda de Barcelona, S.A.	Presidente de la Junta General
Miguel Roca Junyent	Financiera	Ajena	Banco Sabadell, S.A.	Secretario no Consejero
Miguel Roca Junyent	Energía	Ajena	Endesa	Consejero Externo Independiente
Álvaro Cuervo García	Bolsa	Ajena	BME-Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Mantenimiento Integral	Ajena	Clece, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Servicios Urbanos	Ajena	Urbaser, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Inversiones	Ajena	Del Valle Inversiones, S.A.	Administrador Solidario
José Luis del Valle Pérez	Construcción y Servicios	Ajena	Hochtief, A.G.	Miembro del Consejo de Vigilancia
José Luis del Valle Pérez	Concesiones	Ajena	Admirabilia, S.L.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Concesiones	Ajena	Trebol Internacional	Consejero
Joan David Grimá Terré	Medio ambiente	Ajena	Cory Environmental Management Limited	Consejero
Florentino Pérez Rodríguez	Concesiones	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vicepresidente
Julio Sacristán Fidalgo	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Julio Sacristán Fidalgo	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	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
Sabina Fluxá Thienemann	Turismo	Ajena	Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L.	Consejera

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de la Sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han encontrado a lo largo del ejercicio ninguna situación de conflicto de interés.

19.- Operaciones interrumpidas

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no había saldos, ni ingresos ni gastos afectos a ninguna actividad interrumpida.

20.- Otra información

20.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2011 y 2010, detallado por categorías, es el siguiente:

Categoría	2011		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	25	6	31
Titulados medios	3	1	4
Técnicos no titulados	-	13	13
Otro personal	7	-	7
Total	35	20	55

Categoría	2010		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	24	6	30
Titulados medios	3	1	4
Técnicos no titulados	-	13	13
Otro personal	7	-	7
Total	34	20	54

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2011 y 2010, detallado por categorías es la siguiente:

Categoría	2011		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	26	6	32
Titulados medios	3	1	4
Técnicos no titulados	-	12	12
Otro personal	7	-	7
Total	36	19	55

Categoría	2010		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	24	6	30
Titulados medios	3	1	4
Técnicos no titulados	-	13	13
Otro personal	7	-	7
Total	34	20	54

20.2 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2011, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor Deloitte, S.L., por una empresa del mismo Grupo o vinculada por el auditor han sido 205 miles de euros (161 miles de euros en 2010). Ni en 2011 ni en 2010 no se produjo ninguna facturación por servicios de asesoramiento fiscal. La facturación adicional por parte de Deloitte, S.L. en 2011 por servicios relacionados con la auditoría asciende a 522 miles de euros (680 miles de euros en 2010). Los importes facturados por Deloitte como otros servicios ascienden a 147 miles de euros en 2011 (205 miles de euros en 2010).

20.3 Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

La Sociedad actúa básicamente garantizando a sociedades del Grupo y Asociadas, fundamentalmente en determinados proyectos concesionales, para ser presentadas a Organismos Públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de los proyectos. El importe de los avales y garantías prestados a 31 de diciembre de 2011 asciende a 385.220 miles de euros (145.952 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales y garantías prestados, si los hubiera, no serían significativos. En este sentido, en relación con una de las sociedades concesionarias participadas indirectamente por la Sociedad existe un potencial derecho de opción de venta por parte de socios minoritarios que el Grupo y sus asesores legales entienden que no se cumplen las condiciones establecidas para su eventual ejecución, motivo por el cual no se ha registrado ningún pasivo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. En estos casos, los Administradores de la Sociedad estiman que el posible efecto en los estados financieros no sería significativo.

20.4 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio para estas primeras cuentas anuales formuladas tras la entrada en vigor de la Ley, a 31 de diciembre de 2011 no existe saldo pendiente de pago a los proveedores que acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Este saldo hace referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Proveedores, empresas del grupo y asociadas" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 85 días.

En el cuadro siguiente se presenta la información relativa a los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, conforme a lo establecido en la resolución del ICAC de 29 de septiembre de 2010 que desarrolla la obligación de información establecida en la Ley 15/2010 de 5 de julio:

	Miles de Euros	%
Dentro del plazo máximo legal	67.729	99,7%
Resto	231	0,3%
Total	67.960	100%
PMPE	30 días	

Por PMPE se entiende "Plazo medio ponderado excedido de pagos", es decir el importe resultante del cociente formado en el numerador por el sumatorio de los procedentes de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal.

21.- Hechos posteriores

El 9 de febrero de 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras, un contrato para la refinanciación del crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015. El importe contratado asciende a 1.377 millones de euros, ampliables, hasta mayo de 2012, a 1.650 millones de euros. A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, el importe total contratado asciende a 1.411 millones de euros.

El Grupo ACS ha vendido el 8 de marzo de 2012 una participación del 23,5% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital, a quienes, adicionalmente, ha concedido opción de compra por el capital restante, pasando a partir de esta fecha a ejercerse conjuntamente por los fondos adquirentes y por ACS el control de Clece, cambiando el método de consolidación de esta Sociedad en el Grupo ACS, que pasará del actual de integración global al de participación. El precio de adquisición ha sido de 80 millones de euros, lo que supone un valor total de empresa de 505,7 millones de euros.



*Informe de Gestión de ACS, Actividades de Construcción
y Servicios, S.A. correspondiente al Ejercicio 2011*

22 de marzo de 2012

1.- Evolución de la Sociedad en el ejercicio 2011

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la sociedad cabecera del Grupo ACS, ha experimentado un ejercicio 2011 positivo. Las ventas del Grupo han crecido de forma significativa como consecuencia de la integración global de HOCHTIEF, desde el día 1 de Junio de 2011.

Un resumen de la evolución de las magnitudes financieras consolidadas preparadas conforme a las NIIF-UE se presenta en esta tabla:

Principales magnitudes operativas y financieras			
Millones de Euros	2010	2011	Var.
Cifra de Negocios	14.329	28.472	+98,7%
Cartera	27.603	66.152	+139,7%
Meses	23	22	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	1.432	2.318	+61,9%
Margen	10,0%	8,1%	
Bº de Explotación (EBIT)	1.039	1.333	+28,3%
Margen	7,3%	4,7%	
Bº Ordinario Neto de las Operaciones Continuas*	875	951	+8,8%
Bº Neto Atribuible	1.313	962	-26,7%
BPA	4,38 €	3,24 €	-26,0%
Fondos Generados por las Operaciones	1.339	1.287	-3,9%
Inversiones Netas	2.317	2.902	+25,2%
Inversiones	5.099	4.755	-6,7%
Desinversiones	2.782	1.854	-33,4%
Endeudamiento Neto	8.003	9.334	+16,6%
Deuda Neta con recurso	957	3.369	+252%
Deuda sin recurso	7.047	5.965	-15,3%

* Beneficio después de impuestos y minoritarios sin incluir resultados extraordinarios ni de las operaciones interrumpidas
Nota: Datos presentados con criterios de gestión del Grupo ACS, que pueden diferir de los criterios de presentación de las cuentas anuales consolidadas..

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. tiene como partida fundamental de ingresos los dividendos percibidos de las sociedades que forman su grupo consolidado y que se desglosan en la siguiente tabla (en millones de euros):

Dividendos	2010	%	2011	%	Var 10/11
Construcción	207,5	20%	205,1	22%	-1,2%
Medio Ambiente	173,8	17%	56,0	6%	-67,8%
Servicios Industriales	310,5	30%	335,5	35%	8,1%
Otros	337,6	33%	346,8	37%	2,7%
Total	1.029,4		943,4		-8,4%

2.- Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantenía 6.375.880 acciones propias en su balance, representativas del 2,03% del capital. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

	2011		2010	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	19.542.383	683.491	-	-
Compras	9.685.326	274.541	19.714.863	689.521
Ventas	(22.851.829)	(788.379)	(172.480)	(6.030)
Al cierre del ejercicio	6.375.880	169.653	19.542.383	683.491

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

3.- Políticas de gestión de riesgos

3.1 Principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

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 2011 detalla estos instrumentos de control del riesgo, así como los riesgos e incertidumbres a los que se ha visto expuesto durante el ejercicio.

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. En este contexto, la Sociedad utiliza swaps de tipo de interés para reducir la exposición a préstamos a largo plazo.

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

Para gestionar el riesgo de liquidez, producido por los desfases temporales entre las necesidades de fondos y la generación de los mismos, se mantiene un equilibrio entre el plazo y la flexibilidad del endeudamiento contratado a través del uso de financiaciones escalonadas que encajan con las necesidades de fondos del Grupo. De esta forma se enlaza con una gestión del capital que mantiene una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste del mismo, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con unos adecuados ratios de endeudamiento.

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

El detalle completo de los mecanismos de gestión de todos estos riesgos financieros y de los instrumentos financieros para cubrir los mismos, se incluye tanto en las Cuentas Anuales de la Sociedad como en las del Grupo para el año 2011.

4.- Recursos humanos

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha empleado durante 2011, de media, a 55 personas. La política de recursos humanos está en la misma línea que en el Grupo ACS, orientada a mantener y recabar equipos de personas comprometidas, con un alto nivel de conocimiento y especialización, capaz de ofrecer el mejor servicio al cliente y generar oportunidades de negocio con rigor y eficacia.

Por su parte, el Grupo Consolidado emplea a un total de 162.262 personas a 31 de diciembre de 2011.

5.- 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 ella 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.

5.1 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.

5.2 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, trabaja en varias iniciativas para continuar fomentando los principales criterios de su política medioambiental: reducir su impacto en el cambio climático, minimizar el uso de recursos, reducir su uso del agua e impactar de forma mínima en la biodiversidad. En 2011 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.

6.- Hechos significativos acaecidos después del cierre

El 9 de febrero de 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras, un contrato para la refinanciación a su vencimiento (julio 2012) por tres años del crédito sindicado. El importe asciende a € 1.377 millones, ampliables hasta mayo de 2012 a € 1.650 millones. A la fecha de formulación de este Informe de Gestión, el importe total contratado asciende a € 1.411 millones.

El Grupo ACS ha vendido el 8 de marzo de 2012 una participación del 23,5% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital, a quienes, adicionalmente, ha concedido opción de compra por el capital restante, pasando a partir de esta fecha a ejercerse conjuntamente por los fondos adquirientes y por ACS el control de Clece, cambiando el método de consolidación de esta Sociedad en el Grupo ACS, que pasará del actual de integración global al de participación. El precio de adquisición ha sido de € 80 millones, lo que supone un valor total de empresa de € 505,7 millones.

7.- Previsiones para el año 2012

Para el año 2012 el Grupo ACS espera que su cifra de negocios consolidada se acerque a la cifra de € 35.000 millones, mientras que su Bº Bruto de Explotación lo haga a los € 2.700 millones. El endeudamiento neto al final del ejercicio se espera que sea inferior a tres veces el EBITDA mencionado.

Para conseguir estos objetivos, el Grupo ACS continuará con su ejercicio de consolidación global de HOCHTIEF, al tiempo que continúa desarrollando su política operativa de internacionalización, eficiencia operativa y promoción de la rentabilidad.

En términos de deuda, se desarrollará el plan de desinversiones que se comenzó en el año 2010 y que pasa por desinvertir en aquellos activos que son considerados maduros y no estratégicos. Entre ellos, las plantas de energía eólica y termosolar a la venta, líneas de transmisión, concesiones de infraestructuras maduras y otros negocios desarrollados.

8.- Informe anual de Gobierno Corporativo

De acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil, a continuación se adjunta el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que forma parte integrante del Informe de Gestión de ejercicio 2011.

Los impresos "Modelo de documento de información sobre acciones propias" han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 22 de marzo de 2012.

Dicha información corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011, estando firmadas todas sus páginas por el Presidente y el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros:

Florentino Pérez Rodríguez (Presidente)	Antonio García Ferrer (Vicepresidente)
Pablo Vallbona Vadell (Vicepresidente)	Julio Sacristán Fidalgo (Vocal)
Agustín Batuecas Torrego (Vocal)	Álvaro Cuervo García (Vocal)
Javier Monzón de Cáceres (Vocal)	Joan-David Grimá i Terré (Vocal)
Juan March de la Lastra (Vocal)	José María Loizaga Viguri (Vocal)
Javier Echenique Landiribar (Vocal)	Santos Martínez-Conde Gutiérrez- Barquín (Vocal)
Pedro José López Jiménez (Vocal)	Miguel Roca i Junyent (Vocal)
Manuel Delgado Solís (Vocal)	Sabina Fluxá Thienemann (Vocal)
José Luis del Valle Pérez (Consejero – Secretario)	

Madrid, 22 de marzo de 2012