

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

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2007 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 16 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada de las cuentas anuales adjuntas, no recogiendo estas últimas el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes, preparadas aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que presentan un patrimonio neto atribuido, activos y resultados netos atribuidos consolidados de 4.653.757, 49.593.444 y 1.551.115 miles de euros, respectivamente, en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2007 adjunto 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

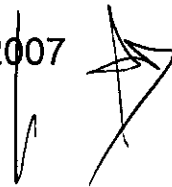
DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Javier Parada Pardo
2 de abril de 2008

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

Cuentas Anuales e Informe
de Gestión del ejercicio anual
terminado el

31 de diciembre de 2007

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke, positioned to the right of the date.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/2007	31/12/2006	PASIVO	31/12/2007	31/12/2006
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	631.862	673.081	Capital suscrito	176.437	176.437
Coste	827.388	827.422	Prima de emisión	897.294	897.294
Amortizaciones	(195.526)	(154.341)	Reserva legal	35.287	35.287
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	13.361	13.711	Otras reservas	486.546	15.188
Terrenos y construcciones	2.110	2.110	Reserva para acciones propias	174.954	67.276
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.473	1.389	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	1.121.867	1.109.570
Otro inmovilizado material	20.029	19.071	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(264.655)	(141.149)
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	42	42	Total fondos propios	2.627.730	2.159.903
Amortizaciones	(10.293)	(8.901)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	96.262	92.944
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	5.795.977	5.551.101			
Participaciones en empresas del Grupo	2.227.039	1.961.054			
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	1.920.674	1.567.487			
Participaciones en empresas Asociadas	1.741.019	2.116.274			
Cartera de valores a largo plazo	12.093	12.004			
Otros créditos	1.053	1.289	ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 10):	1.980.173	1.920.346
Provisiones	(105.901)	(107.007)	Deudas con entidades de crédito	13.095	90.050
Total inmovilizado	6.441.200	6.237.893	Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	-	71
			Otros acreedores a largo plazo	1.993.268	2.010.467
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.637	5.434	Total acreedores a largo plazo		
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias	255	215	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	745.927	599.361
Deudores (Nota 8)	168.260	76.713	Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 12)	1.584.056	1.593.813
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.087	4.159	Acreedores comerciales	88.371	8.331
Empresas del Grupo y Asociadas	10.764	9.460	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	430.884	438.180
Otros deudores	9.623	10.855	Provisiones para operaciones de tráfico	42.311	29.987
Administraciones Públicas	143.786	52.239	Total acreedores a corto plazo	2.861.549	2.669.672
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	787.718	540.338			
Acciones propias a corto plazo (Nota 9)	174.954	67.276			
Tesorería	1.944	2.914			
Ajustes por periodificación	841	2.203			
Total activo circulante	1.133.972	689.659			
TOTAL ACTIVO	7.578.809	6.932.986	TOTAL PASIVO	7.578.809	6.932.986

Las Notas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2007.

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Miles de Euros)

	31/12/2007	31/12/2006	HABER	31/12/2007	31/12/2006
DEBE					
GASTOS:					
Aprovisionamientos	3.970	5.824		5.726	6.033
Materias primas y otros materiales	870	848		40	126
Otros gastos externos	3.100	4.976		51	1.425
Gastos de personal	23.285	20.047		11.726	11.553
Sueldos, salarios y asimilados	18.885	16.075			
Cargas sociales (Nota 16)	4.400	3.972			
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado (Notas 5 y 6)	42.577	42.717			
Variación de provisiones de tráfico	12.323	10.352			
Otros gastos de explotación	26.416	23.533			
Servicios exteriores	24.482	21.565			
Tributos	1.328	1.362			
Fondo de reversión	606	606			
Beneficios de explotación	-	-		91.028	83.336
Gastos financieros y gastos asimilados					
Por deudas con Empresas del Grupo (Nota 16)	199.917	132.630		1.173.173	450.463
Por deudas con terceros y gastos asimilados	70.551	53.542		1.087.173	362.411
Pérdidas de inversiones financieras	128.322	77.334		85.733	87.840
Diferencias negativas de cambio	1.044	1.754		267	212
	109	147		94.224	62.508
Resultados financieros positivos	1.067.371	380.194		81.061	34.408
Beneficios de las actividades ordinarias	976.343	296.858		13.163	5.380
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	34.531	2.680		-	-
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias (Notas 16 y 9)	1.957	244		5.831	1.059.601
Gastos extraordinarios (Nota 16)	15.407	9.912		63.000	25.525
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	245	4		1.060	4.041
Resultados extraordinarios positivos	17.751	1.076.351		-	24
Beneficios antes de impuestos	994.094	1.373.209		-	-
Impuesto sobre Sociedades	(127.773)	263.639		-	-
Resultado del ejercicio (Beneficio)	1.121.867	1.109.570		-	-
HABER					
INGRESOS:					
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)					
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación					
Trabajos efectuados por la Sociedad para el inmovilizado					
Otros ingresos de explotación (Nota 16)					
Pérdidas de explotación					
Ingresos por participaciones en capital (Notas 7 y 16)					
De empresas del Grupo					
De empresas Asociadas					
De empresas fuera del Grupo					
Otros intereses e ingresos asimilados					
De empresas del Grupo y Asociadas (Nota 16)					
Otro intereses					
Beneficios de inversiones financieras					
Resultados financieros negativos					
Pérdidas de las actividades ordinarias					
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 16)					
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 16 y 9)					
Ingresos extraordinarios					
Ingresos y beneficios de otros ejercicios					
Resultados extraordinarios negativos					

Las Notas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

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

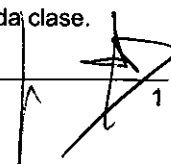
Memoria Correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de Diciembre de 2007

1. Actividades de la Sociedad

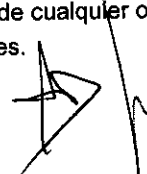
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se constituyó mediante escritura pública el día 13 de octubre de 1942, por tiempo indefinido. Tiene su domicilio social en la avenida Pío XII, nº 102, de Madrid.

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.



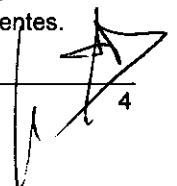
6. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimiento de obras hidráulicas para aprovechar, almacenar, elevar, impulsar o distribuir agua, su canalización, transporte y distribución, incluyendo instalaciones de tratamiento de aguas y gases.
7. La dirección y ejecución 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 remontes, tanto para el transporte de personas como de materiales mediante sistemas con cables o cualquier clase de elementos mecánicos. La recuperación de buques y elementos sumergidos, salvamentos marítimos, desguaces de buques, reparaciones navales a flota, reparaciones y montaje de motores y elementos mecánicos para buques y trabajos submarinos y venta de material acuático y deportivo.
10. La fabricación, transformación, elaboración, manipulación, reparación, mantenimiento y toda clase de operaciones de carácter industrial para su comercialización relacionadas con maquinaria, elementos, útiles, enseres, material eléctrico de protección, conductores desnudos y aislados, aisladores, herrajes y máquinas y herramientas y equipos auxiliares para montajes e instalación de ferrocarriles, metro y tranvía, centrales y líneas y redes de transporte y distribución de energía eléctrica y para comunicaciones telefónicas y telegráficas, sistemas de telecomunicación, seguridad, tráfico, telemática y transmisión de voz y datos; de elementos y máquinas para el aprovechamiento, transformación, transporte y utilización de toda clase de energías y productos energéticos; de bombas elevadoras de fluidos y gases, canalizaciones y demás elementos, mecanismos, instrumentos accesorios, repuestos y materiales necesarios para la ejecución, realización de cualesquiera obras, instalaciones y montajes industriales, agrícolas, navales, de transporte y comunicaciones, mineros y demás relacionados en los precedentes apartados. La explotación del negocio de producción, venta y utilización de energía eléctrica, así como de otras fuentes de energía y realización de estudios relacionados con las mismas y la explotación del negocio de producción, exploración, venta y utilización de toda clase de recursos energéticos primarios sólidos, líquidos o gaseosos, incluyendo específicamente los hidrocarburos y el gas, ya sea natural, licuado o de otro tipo o estado, en sus diversas formas y clases. La planificación energética y racionalización del uso de la energía y la cogeneración de la misma. La investigación, desarrollo y explotación de las comunicaciones y de la informática en todos sus aspectos.
11. La fabricación, instalación, ensamblaje, montaje, suministro, mantenimiento y comercialización de toda clase de productos y elementos propios o derivados del hormigón, cerámicas, resinas, barnices, pinturas, plástico o material sintético; así como de estructuras metálicas para plantas industriales y edificios, de puentes, torres y apoyos metálicos y de hormigón armado o cualquier material sintético para toda clase de comunicaciones y transporte o distribución de energía eléctrica o de cualquier otra clase de materias o productos energéticos relacionados con la energía de todas sus clases.



12. La fabricación, preparación, manipulación y acabado, diagnóstico, tratamiento e impregnación para su protección y conservación y venta de maderas en general y, en especial, de postes empleados en líneas eléctricas, telefónicas, y telegráficas, la impregnación o 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 cuadro de cajas y la confección, recogida y cobro de efectos y recibos. El desarrollo, promoción, exposición, realización, adquisición, venta y prestación de servicios, en el campo del arte, la cultura y el ocio, en sus diversas actividades, formas, expresiones y estilos.

21. La atención de los servicios de urgencia, prevención, información, centralita de teléfonos, cocina y comedores. La apertura, cierre y custodia de llaves. El encendido y apagado, manejo, supervisión, entretenimiento y reparación de los motores e instalaciones de calor y frío, de electricidad, de ascensores, de conducciones de agua, gas y otros suministros y de los sistemas de prevención de incendios. La explotación de sistemas de comunicación rápida con servicios públicos asistenciales, tales como policía, bomberos, hospitales y centros médicos. Servicios de prevención y lucha contra incendios en general en montes, bosques, fincas rústicas, instalaciones industriales y urbanas.
22. La gestión integral o explotación de centros públicos o privados de educación especial o de enseñanza, así como la vigilancia, atención, educación y control de alumnados u otros colectivos docentes.
23. La lectura de contadores agua, gas y electricidad, mantenimiento, reparación y reposición de los mismos, escucha y transcripción de lecturas, inspección de contadores, toma y actualización de datos y colocación de avisos. Las mediciones de temperatura y humedad en viales y, en general, en todo tipo de bienes, muebles e inmuebles, instalaciones públicas y privadas, realizando todos aquellos controles necesarios para la conservación y el mantenimiento correcto de los mismos, o de los bienes en ellos depositados o custodiados.
24. Las manipulaciones, embalaje y distribución de productos alimenticios o de consumo; la elaboración, condimentación y distribución de comidas para consumo propio o suministro a terceros; la atención, reposición y mantenimiento de equipos, maquinaria y dispensadores de los productos mencionados; y la intervención en operaciones de materias primas, mercancías manufacturadas y suministros.
25. La prestación de servicios de asistencia en tierra a pasajeros y aeronaves. Los servicios integrales de logística de mercancías, tales como: carga, descarga, estiba y desestiba, transporte, distribución, colocación, clasificación, control de almacén, preparación de inventarios, reposición, control de existencias en almacenes y almacenamiento de todo tipo de mercancías, excluidas las actividades sometidas a legislación especial. La gestión y explotación de lugares de distribución de mercancías y bienes en general y, en especial, de productos perecederos, tales como lonjas de pescados, mercados mayoristas y minoristas. La recepción, atraque, amarre y conexión de servicios a embarcaciones.
26. Los servicios de publicidad directa, franqueo y curso por correo de impresos publicitarios, propagandísticos y, en general, de todo tipo de documentos y paquetes, por cuenta de sus clientes.



27. La gestión, explotación, administración, mantenimiento, conservación, rehabilitación y acondicionamiento de todo tipo de concesiones en su más amplio sentido, tanto de aquellas en las que forme parte del accionariado de la sociedad concesionaria, como de aquellas con las que mantenga algún tipo de relación contractual para desarrollar alguna de las actividades antes relacionadas.
28. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación especial y, en particular, la legislación sobre el mercado de valores atribuya con carácter exclusivo a otras entidades.
29. Gestionar y administrar valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español, mediante la correspondiente organización de medios personales y materiales adecuados al efecto.
30. La elaboración de todo tipo de estudios, informes y proyectos y la celebración de contratos sobre las actividades indicadas en este artículo, así como la supervisión, dirección y asesoramiento en su ejecución.
31. La formación profesional y reciclaje de las personas que presten los servicios expresados en los puntos anteriores.

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

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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que incorporan la Unión Temporal de Empresas en que participa, y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales en vigor, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados por la Sociedad, según establece el Plan General de Contabilidad.

Los importes de estas cuentas anuales están expresados en miles de euros.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Juntamente con las cuentas anuales individuales del ejercicio 2007 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., los Administradores formulan las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS

correspondientes al mismo ejercicio, que, igualmente, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales consolidadas se elaboran siguiendo las normas internacionales de información financiera (NIC/NIIF) adoptadas por la Unión Europea. En la Nota 4 se detalla el efecto consolidado en el ejercicio 2007 de las cuentas del Grupo ACS bajo dichas normas internacionales.

b) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables establecidos en las disposiciones legales vigentes y las normas de valoración descritas en la Nota 4.

Se aclaran en la presente Memoria los apartados que, por su naturaleza o importancia relativa, merecen una explicación complementaria.

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se deben presentar con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior.

3. Distribución de resultados

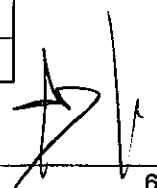
La propuesta de distribución de resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
A reservas voluntarias	504.339
A dividendos	617.528
	1.121.867

El dividendo del ejercicio que se propone asciende a 1,75 euros por acción, lo que supone una cantidad total de 617.528 miles de euros.

De dicha cifra ya ha sido aprobada en el ejercicio una cantidad a cuenta de 0,75 euros por acción por un importe total de 264.655 miles de euros que figuran contabilizados en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" minorando los fondos propios en el balance de situación, registrado en el epígrafe del pasivo "Otras deudas no comerciales" en el balance de situación y que ha sido pagado el 15 de enero de 2008. A estos efectos el Consejo de Administración en su reunión del 13 de diciembre de 2007 formuló el estado contable exigido por el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de la referida cantidad a cuenta de dividendos según el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Tesorería disponible al 13 de diciembre de 2007	513.481
Previsión de tesorería hasta el 15 de enero de 2008	
Operaciones corrientes	(11.493)
Operaciones financieras	(38.473)
Cobro de dividendos de empresas participadas	660.597
Inversiones	(619.000)
Tesorería disponible antes del pago del dividendo a cuenta	505.112
Dividendo a cuenta bruto	(264.655)
Tesorería disponible tras pago dividendo a cuenta	240.457



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 sin que sea necesario aumentar el nivel de endeudamiento en el momento del pago de dicho dividendo a cuenta.

Dado que el Consejo de Administración propone a la Junta General la distribución de un dividendo complementario por importe de 1 euro por acción, el importe global del dividendo complementario a pagar ascenderá a 352.873 miles de euros.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2007, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) **Inmovilizaciones inmateriales**

El inmovilizado inmaterial se halla registrado a su precio de adquisición, que no incluye los intereses derivados de su financiación. La Sociedad amortiza su inmovilizado inmaterial siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada en 4 años, excepto para el Fondo de Comercio.

El Fondo de Comercio surgido como consecuencia de la fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A. se amortiza linealmente en 20 años.

b) **Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste.

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

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

Los trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado se valoran por su coste de producción.

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

En "Otro inmovilizado material" se incluyen obras de arte por importe de 1.995 miles de euros, que no se amortizan.

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, que revertirá a dicho Ayuntamiento en el año 2008, por lo que la Sociedad está dotando un Fondo de Reversión para complementar la amortización contable de dichos bienes durante el plazo de la concesión.

c) Inmovilizaciones financieras

A excepción de las incorporaciones derivadas de la fusión con Grupo Dragados, S.A., sean de renta fija o variable, las inmovilizaciones financieras se encuentran valoradas al menor importe entre el coste de adquisición y el valor de mercado, entendiéndose éste como el valor teórico contable a la fecha de cierre, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la actualidad.

Las inmovilizaciones financieras incorporadas en el proceso de fusión se han valorado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Para los títulos sin cotización oficial se ha utilizado el valor teórico contable consolidado a la fecha de adquisición.
2. Para los títulos con cotización en Bolsa, se ha utilizado el valor de cotización a la fecha de adquisición.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado, al cierre del ejercicio, se registran en el epígrafe "Provisiones" del apartado "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación.

Las inversiones que se realizan con carácter de permanencia se consideran inmovilizado y los valores negociables a corto plazo figuran en el balance dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales".

La Sociedad es cabecera de un Grupo de sociedades que se detallan en la Nota 7. Las cuentas anuales no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación según los principios generalmente aceptados en España. Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio 2007 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
Total activo	49.593.444
Patrimonio neto:	10.441.035
- De la Sociedad dominante	4.653.757
- De los accionistas minoritarios	5.787.278
Ingresos	21.311.677
Resultado del ejercicio	2.122.447
- De la Sociedad dominante	1.551.115
- De los accionistas minoritarios	571.332

d) Créditos no comerciales

Los créditos se registran por su valor nominal, acumulándose los intereses devengados pero no vencidos. Los créditos se clasifican a corto o largo plazo, considerando a corto aquéllos cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio y largo los posteriores a dicho período.

e) Provisiones para riesgos y gastos*Fondo de pensiones*

La Sociedad tiene contraída la obligación de abonar a un colectivo determinado de empleados que cumplieran 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.

Dichos compromisos por pensiones de prestación definida se encuentran cubiertos 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 el calendario de pagos de las prestaciones aseguradas. Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascendían, a 31 de diciembre de 2007, a 77.763 miles de euros y 176.503 miles de euros, respectivamente. Las hipótesis actuariales utilizadas son las indicadas a continuación:

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

(*) Hipótesis garantizada, que no tendrá variación

Los tipos de interés aplicados desde el momento de la externalización de los compromisos se han situado entre un máximo del 5,93% en el ejercicio 2000 y un mínimo del 3,05% en el ejercicio 2005. En el ejercicio 2007 el tipo de interés aplicado ha sido del 4,11 %.

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.

Dado que la Sociedad ha repercutido la parte del coste correspondiente a las diferentes Sociedades del Grupo, el importe registrado, por todos los compromisos mencionados anteriormente, en el epígrafe Gasto de Personal en el ejercicio 2007 asciende a 2.938 miles de euros. La parte correspondiente a los Administradores de la Sociedad que han desempeñado funciones ejecutivas durante dicho ejercicio asciende a 2.010 miles de euros (véase Nota 17).

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.

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, y de acuerdo con el parecer de los abogados externos que han asumido la dirección jurídica del asunto, la Sociedad considera que no existe riesgo económico alguno en relación con la demanda presentada por Boliden-Apirsa en el año 2004. En relación con este asunto, el Juzgado de primera instancia de Madrid desestimó, en noviembre de 2006, la demanda interpuesta por Boliden-Apirsa que, a la fecha actual, ha sido recurrida ante la Audiencia Provincial de Madrid sin que ésta se haya pronunciado sobre el recurso.



Fondo de reversión

Se constituye este Fondo para aquellos activos que están afectos a concesiones administrativas y que revierten al finalizar los períodos de concesión. El Fondo se calcula sobre la base de complementar linealmente la amortización del activo en cuestión, de forma que al finalizar el período de concesión el valor neto contable sea nulo.

La Sociedad estima que los planes de mantenimiento periódico, cuyo coste se imputa a gastos en el ejercicio en que se incurre, son suficientes para asegurar la entrega de los activos afectos a reversión en buen estado de uso al finalizar el plazo de vigencia de las concesiones y que, por tanto, no se originarán gastos importantes como consecuencia de la reversión.

f) Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se contabilizan por su valor nominal, distinguiendo entre corto y largo plazo, en función de que su vencimiento sea hasta o posterior a 12 meses.

Estas deudas están incrementadas por los intereses devengados pendientes de vencimiento y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran como gastos del ejercicio en que se devengan.

g) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

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

h) Transacciones en moneda extranjera

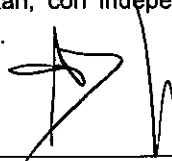
Los elementos patrimoniales, cuyo precio de adquisición o coste de producción está expresado en moneda extranjera, se contabilizan en euros mediante la conversión de dichos importes al tipo de cambio vigente en la fecha que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio. El valor teórico contable de las sociedades dependientes en moneda extranjera se calcula siguiendo el método del tipo de cambio de cierre.

Las diferencias que se producen como consecuencia de las fluctuaciones en los tipos de cambio entre el momento del cobro o pago y la fecha en que se realizaron las operaciones se imputan a los resultados del ejercicio.

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera, a 31 de diciembre de 2007, se valoran en euros aplicando el tipo de cambio de cierre, excepto en el caso en que, por diferencias de cambio, se produzca un ingreso, que sólo se contabilizará en el momento de su realización.

i) Ingresos y gastos

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



No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Para registrar el resultado de los servicios ejecutados en Unión Temporal de Empresas, se sigue el mismo criterio que el explicado anteriormente.

j) Acciones propias

Las acciones propias se valoran al menor entre, coste de adquisición, valor de mercado o valor teórico contable. Como valor de mercado se considera la cotización del último trimestre o la del cierre del ejercicio, la menor. Se ha incluido dentro del epígrafe "Fondos Propios" la correspondiente reserva indisponible y el correspondiente ajuste, bien contra resultados o bien contra reservas según corresponda, de acuerdo con la consulta 48 de diciembre de 2001 del ICAC, dado que el valor teórico contable es el menor de todos.

k) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado ninguna provisión por este concepto, puesto que los Administradores de la Sociedad no prevén ninguna situación significativa de esta naturaleza.

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 en este epígrafe ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de Euros			Saldo a 31-12-07
	Saldo a 31-12-06	Entradas o Dotaciones	Traspasos	
Coste:	3.232	-	(34)	3.232
Aplicaciones informáticas	34	-	-	-
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	824.156	-	(34)	824.156
Fondo de comercio	827.422	-	(34)	827.388
Total coste				
Amortización acumulada:				(195.526)
Amortización acumulada	(154.341)	(41.185)	-	
Total coste neto	673.081	(41.185)	(34)	631.862

El fondo de comercio corresponde fundamentalmente al resultante de la fusión con Grupo Dragados, S.A. en el ejercicio 2003, calculado como diferencia entre el valor teórico contable a la fecha de la fusión y los importes asignados a los activos, y el precio pagado en su adquisición en abril de 2002 y en la OPA realizada en marzo de 2003.

Del inmovilizado inmaterial, a 31 de diciembre de 2007, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 3.208 miles de euros.

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el presente ejercicio en los diferentes epígrafes del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de Euros			
	Saldo a 31-12-06	Adiciones o Dotaciones	Traspasos	Saldo a 31-12-07
Coste:				
Terrenos y construcciones	2.110	-	-	2.110
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.389	84	-	1.473
Otro inmovilizado material	19.071	924	34	20.029
Anticipos e inmovilizado material en curso	42	-	-	42
Total coste	22.612	1.008	34	23.654
Amortización acumulada	(8.901)	(1.392)	-	(10.293)
Total coste neto	13.711	(384)	34	13.361

Del inmovilizado material de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 1.266 miles de euros.

La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 2007, a sociedades del Grupo ACS, determinados bienes por un valor de coste de 51 miles de euros.

La Sociedad tiene suscritas pólizas de seguros que cubren los posibles riesgos a que están sujetos todos los elementos del inmovilizado material. El inmovilizado está en territorio nacional.

7. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, clasificado por grupos, ha sido el siguiente:

a) *Participaciones en empresas del Grupo*

	Miles de Euros	
	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2006	1.961.054	(97.361)
Altas/Dotaciones		
Cariátide, S.A.	3.165	(3.165)
Residencial Monte Carmelo, S.A.	-	(481)
ACS Colombia, S.A.	92	(92)
Traspasos		
Unión Fenosa, S.A.	375.255	-
Bajas/Aplicaciones		
Inversora de Infraestructuras, S.L.	(107.827)	-
Aguas y Servicios del Huesna, S.L.	(4.700)	4.700
Villanova, S.A.	-	15
Saldo a 31 de diciembre de 2007	2.227.039	(96.384)

b) Participaciones en empresas Asociadas

	Miles de Euros	
	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2006	2.116.274	-
Trasposos		
Unión Fenosa, S.A.	(375.255)	-
Saldo a 31 de diciembre de 2007	1.741.019	-

c) Cartera de valores a largo plazo

	Miles de Euros	
	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2006	12.004	(9.646)
Altas/Dotaciones		
Neotec Capital Riesgo, Sociedad de Fondos, S.A., S.C.R.	89	(37)
Bajas/Aplicaciones		
Worl Trade Center Barcelona, S.A.	-	136
Casa de Suecia, S.A.	-	1
C. Empresas Inversión Castilla y León, S.A.	-	29
Saldo a 31 de diciembre de 2007	12.093	(9.517)

Las principales variaciones del año se han producido por:

Reclasificación de Unión Fenosa, S.A.

Se ha reclasificado la participación en Unión Fenosa, S.A. de empresa Asociada a empresa del Grupo. Esta reclasificación se realizó en enero de 2007. ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., como consecuencia de los diferentes incrementos de participación realizados en el ejercicio anterior a través de sus sociedades participadas PR Pisa, S.A.U. y Roperfeli, S.L., nombró al 50% de los miembros del Consejo de Administración de Unión Fenosa, S.A. Con esta situación se produce, desde el punto de vista de consolidación, la posibilidad de poder controlar, de facto, la Sociedad participada.

Adquisición de Cariátide, S.A.

En el mes de abril de 2007, la Sociedad adquirió a Dragados, S.A. su participación en Cariátide, S.A. A continuación, Cariátide S.A. adquirió 17.554.000 acciones (representativas de una participación del 25,08%) de Hochtief, A.G., a un precio de 72 euros por acción. Dicha participación se mantiene al cierre del ejercicio.

La financiación de la operación se realizó, en primer lugar mediante un crédito puente de 1.263.888 miles de euros del BBVA con fianza solidaria de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Posteriormente, el 20 de junio de 2007 se firma una financiación puente estructurada con BBVA por un importe total de 948.000 miles de euros, dividido en dos tramos, un tramo A consistente en un préstamo de 632.000 miles de euros y un tramo B de 316.000 miles de euros, que consiste en una línea de crédito en

cuenta corriente. Ambos tramos tienen como garantía real las acciones adquiridas y un coste financiero referenciado al euríbor.

Por último, el 24 de julio de 2007 se obtiene la financiación definitiva de la adquisición mediante una novación de la operación, con un vencimiento final y único el 24 de julio de 2012.

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

El resto de la inversión se ha realizado mediante un préstamo participativo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que asciende a 326.000 miles de euros, con vencimiento final y único el 31 de octubre de 2012 y con un tipo de interés con un doble componente, una parte fija y una parte variable, en función del beneficio neto de la sociedad y capitalización anual de intereses.

Bajas

Inversora de Infraestructuras, S.A.

La baja se produce por el cobro de un dividendo extraordinario obtenido como devolución de la prima de emisión.

Aguas y Servicios del Huesna, S.L.

En octubre de 2007 se produce la venta de la totalidad de la participación.

Otros

A 31 de diciembre de 2007, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. poseía determinados contratos de derivados o instrumentos financieros sobre las siguientes sociedades:

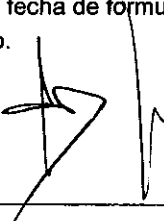
1. Iberdrola, S.A.

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tenía suscritos contratos de derivados, en concreto de "equity swap" sobre acciones de Iberdrola, S.A., que afectan a 259.939.800 acciones representativas del 5,2% del capital social, liquidables, a opción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en efectivo o en acciones. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la participación se mantiene en los mismos términos.

2. Hochtief, A.G.

A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad tiene suscrito un contrato de derivados, concretamente de "equity swap" sobre acciones de Hochtief, A.G. que afecta a 3.430.000 acciones, representativas del 4,9% del capital social, liquidable, a opción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en efectivo o en acciones. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la participación sigue siendo la misma que al final del año.

3. Unión Fenosa, S.A.



A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad tenía un contrato de "equity swap" sobre acciones de Unión Fenosa, S.A. que afectaba a 5.931.181 acciones representativas del 1,95% del capital social, liquidable, a opción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en efectivo o en acciones. El 8 de enero de 2008, la Sociedad ha ejecutado la opción en acciones y por lo tanto, incrementado su participación en Unión Fenosa, S.A. en dicho porcentaje. Esta operación se ha completado con la compra en el mismo día de 8.802.785 acciones, con lo que la participación, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, en Unión Fenosa, S.A. tanto directa como indirecta, asciende al 45,305% del capital social (véase Nota 19).

Los principales datos de las empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	Domicilio Social	Coste Neto de la Inversión	Dividendos Percibidos	% Participación		Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultado Neto (*)	Resultado Extraordinario (*)
				Directa	Indirecta				
CONSTRUCCIÓN									
Dragados, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6 San Sebastián de los Reyes - Madrid	360.752	281.145	100,00	-	200.819	144.107	269.950	(29.611)
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Orense, 34 - Madrid	-	-	-	100,00	19.112	51.800	8.406	-
SERVICIOS INDUSTRIALES									
ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid	214.620	228.219	100,00	-	72	(90)	269	3
Venezolana de Limpiezas Industriales, S.A. (VENELIN)	Caracas (Venezuela)	1.057	-	82,80	-	5.655	(1.178)	742	37
Imesapi, S.A.	Avda. Manoteras, 26 Madrid	1	-	-	100,00	12.020	26.184	21.078	4.639
SERVICIOS URBANOS									
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Tenerife, 4-6 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	897.065	518.828	100,00	-	386.249	1.678	502.438	467.298
CONCESIONES									
Inversora de Infraestructuras, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	265.773	44.020	100,00	-	188.023	12.849	35.877	42.681
ACS Colombia, S.A.	Santa Fé de Bogotá Colombia	-	-	92,00	8,00	650	(100)	(93)	-
ENERGÍA									
Unión Fenosa, S.A.	Avda. de San Luis, 77 Madrid	375.255	14.961	3,90	36,57	914.038	1.799.351	531.405	263.429
OTROS									
ACS Telefonía Móvil, S.L. (Telecomunicaciones)	Avda. Pío XII, 102 Madrid	-	-	100,00	-	3.114	(8.118)	(21.442)	(28.936)
PR Pisa, S.A.U. (Energía)	Avda. Pío XII, 102 Madrid	15.271	-	100,00	-	5.270	20.773	37.528	-
Villanova, S.A. (Adquisición bienes muebles e inmuebles)	Avda. Pío XII, 102 Madrid	235	-	99,99	0,01	150	75	10	-

	Domicilio Social	Coste Neto de la Inversión	Dividendos Percibidos	% Participación		Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultado Neto (*)	Resultado Extraordinario (*)
				Directa	Indirecta				
Novovilla, S.A. (Adquisición bienes muebles e inmuebles)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	563	-	99,99	0,01	601	104	4	(676)
Residencial Monte Carmelo, S.A. (Energía)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	-	-	99,99	0,01	481	1.400	(13.313)	-
Roperfeli, S.L. (Energía)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	63	-	99,50	0,50	6	1.425	32	-
Cariátide, S.A. (Construcción)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	-	-	99,99	0,01	1.803	363	(17.122)	-
		2.130.655	1.087.173						

(*) Datos correspondientes a las sociedades individuales

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene una participación en el capital de Xfera Móviles, S.A. de un 17% a través de ACS Telefonía Móvil, S.L. Xfera Móviles, S.A. se encuentra actualmente en fase de lanzamiento comercial desde el mes de diciembre de 2006. En base a lo anteriormente mencionado, la Sociedad ha provisionado las pérdidas incurridas, ajustando la inversión al valor teórico contable de su participación.

Los principales datos de las empresas Asociadas, a 31 de diciembre de 2007, son:

	Domicilio Social	Coste Neto de la Inversión	Dividendos Percibidos	% Participación		Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultado Neto (*)	Resultado Extraordinario (*)
				Directa	Indirecta				
CONCESIONES									
Abertis Infraestructuras, S.A.	Avda. del Parc Logistic, 12-20 - Barcelona	1.722.675	82.133	24,83	-	1.915.226	1.132.348	466.869	53.321
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A.	Lisboa (Portugal)	9.840	3.600	20,00	-	49.200	1.922	18.506	114
TP Ferro Concesionaria, S.A.	Plaza de la Palmera, 6-7, 3ª Pta. - 17600 Figueres (Girona)	8.504	-	16,53	33,47	51.435	-	-	-
		1.741.019	85.733						

(*) Datos correspondientes a las sociedades individuales

En relación con la participación que la Sociedad posee en Scutvias Autestradas da Beira Interior, S.A., destaca el acuerdo de venta al resto de socios portugueses participantes en dicha sociedad firmado a finales de 2007, y cuyas condiciones suspensivas están sujetas a la obtención de las correspondientes autorizaciones por parte de la propia Scutvias, de la autoridad concedente y de los bancos financiadores de la concesión. El importe asciende a 56 millones de euros, que ha sido cobrado como anticipo antes de la finalización del ejercicio. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la operación no se había completado.

De la participación en empresas del Grupo, Asociadas y Cartera de Valores relevantes, sólo cotizan en Bolsa las siguientes:

	Media	
	<u>Ultimo Trimestre de 2007</u>	<u>Cierre del ejercicio 2007</u>
Abertis Infraestructuras, S.A.	22,74 €	22,04 €
Unión Fenosa, S.A.	45,51 €	46,19 €
Iberdrola, S.A.	11,02 €	10,40 €
Hochtief, A.G.	89,76 €	92,00 €

A 31 de diciembre de 2007 el valor de mercado de las participaciones directas e indirectas del Grupo ACS es significativamente superior a su valor en libros.

d) Créditos a empresas del Grupo y Asociadas

La Sociedad tiene concedidos a ACS Telefonía Móvil, S.L. cinco préstamos participativos, cuyos principales datos son los siguientes:

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
TOTAL	42.515	

Estos préstamos devengan un tipo de interés que puede alcanzar hasta el 12% anual en función de los ingresos financieros de la Sociedad. Durante el ejercicio no se ha devengado ningún tipo de interés.

Adicionalmente la Sociedad tiene concedidos préstamos y líneas de crédito a las siguientes empresas del Grupo y Asociadas:

Sociedad	Miles de Euros	Vencimiento
PR Pisa, S.A.U.	876.192	2010
Residencial Montecarmelo, S.A.	578.646	2011
Roperfeli, S.L.	92.320	2011
Cariátide, S.A.	326.000	2012
Total empresas del Grupo	1.873.158	
Scutvías Autoestradas da Beira Interior, S.A.	5.001	2029
Total empresas Asociadas	5.001	

El préstamo concedido a PR Pisa, S.A.U. corresponde a la aportación realizada a esta sociedad para la financiación de las adquisiciones de su participación en Unión Fenosa, S.A. Tiene un tipo de interés fijo, vencimiento a 31 de diciembre de 2010 y capitalización anual de intereses.

El importe concedido a Residencial Monte Carmelo, S.A. corresponde a la aportación realizada a esta Sociedad para la financiación de la adquisición del 7,2% de participación en Iberdrola, S.A. Esta financiación tiene un tipo de interés fijo, vencimiento a 31 de diciembre de 2011 y capitalización anual de intereses.

El importe concedido a Roperfeli, S.L. corresponde a la aportación realizada a esta sociedad para la financiación de la adquisición del 4,5% de la participación en Unión Fenosa, S.A. Esta financiación tiene un tipo de interés fijo, vencimiento a 13 de noviembre de 2011 y capitalización anual de intereses.

El préstamo concedido a Cariátide, S.A. corresponde a la aportación realizada a esta sociedad como préstamo participativo para la financiación de la adquisición del 25,08% de Hochtief, A.G. Este préstamo tiene un tipo de interés con un componente fijo y otro variable en función del beneficio neto de la sociedad, y capitalización anual de intereses. El vencimiento es el 31 de octubre de 2012.

El préstamo subordinado concedido a Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A. devenga un interés del 11% anual.

e) *Inversiones financieras temporales*

La composición de este capítulo del activo del balance a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros
Imposiciones a corto plazo	3
Créditos a corto plazo a empresas del Grupo y Asociadas	106.368
Dividendo a cobrar de empresas del Grupo y Asociadas	681.347
Total inversiones financieras temporales	787.718

El dividendo a cobrar de empresas del Grupo y Asociadas corresponde a dividendos a cuenta aprobados por los Consejos de Administración de las sociedades participadas.

Los créditos a corto plazo a empresas del Grupo y Asociadas generan tipos de interés de mercado.

8. Deudores

La composición del capítulo "Deudores", a 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.087
Empresas del Grupo	7.075
Empresas Asociadas	3.689
Deudores varios	9.622
Personal	1
Administraciones Públicas	143.786
TOTAL	168.260

La cuenta "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" recoge el importe de las certificaciones por obras ejecutadas y servicios realizados, pendientes de cobro a la fecha del balance.

El saldo de 143.786 miles de euros, de "Administraciones Públicas", recoge, entre otros, 28.154 miles de euros con cargo a la Hacienda Pública por impuestos anticipados derivados de la exteriorización del plan de pensiones (Nota 4), de acuerdo con el artículo primero de la Resolución del I.C.A.C. de fecha 25 de septiembre de 1991 y 22.287 miles de euros por otros impuestos anticipados. Del resto del importe, 92.564 miles de euros corresponde a la cantidad pendiente de devolución del Impuesto sobre Sociedades.

9. Fondos propios

El movimiento, durante el ejercicio, de cada partida del balance incluida en este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Reservas para Acciones Propias	Resultado del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Total Fondos Propios
Saldo a 31-12-06	176.437	897.294	35.287	15.188	67.276	1.109.570	(141.149)	2.159.903
Distribución de beneficios:								
Reservas	-	-	-	673.758	-	(673.758)	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(435.812)	141.149	(294.663)
Dividendo a cuenta (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	(264.655)	(264.655)
Reservas acciones propias	-	-	-	(107.678)	107.678	-	-	-
Provisión acciones propias	-	-	-	(94.722)	-	-	-	(94.722)
Beneficio del período	-	-	-	-	-	1.121.867	-	1.121.867
Saldo a 31-12-07	176.437	897.294	35.287	486.546	174.954	1.121.867	(264.655)	2.627.730

a) Capital social

El capital social está representado por 352.873.134 acciones ordinarias al portador 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 2007, los accionistas con participación superior al 10% en el capital de la Sociedad eran Corporación Financiera Alba, S.A. con una participación del 22,13%, Corporación Financiera Alcor, S.A. con un 12,75% e Inversiones Vesán, S.A. con un 11%.

b) Prima de emisión

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

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. A 31 de diciembre de 2007 la reserva legal se encuentra totalmente dotada. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas excepto en caso de liquidación.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y, mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

d) Acciones propias

La Sociedad posee 11.941.061 de acciones propias a 31 de diciembre de 2007, de valor nominal de 0,5 euros, que representan el 3,38% del capital social, siendo su valor neto en libros de 174.954 miles de euros, que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones propias a corto plazo" del balance de situación adjunto una vez deducido el importe de la provisión, que asciende a 341.387 miles de euros, de los cuales 30.937 miles de euros están registrados contra resultados de 2007 y 310.450 miles de euros están registrados contra reservas voluntarias, para recoger el menor valor de acuerdo con el valor teórico contable a nivel consolidado de la acción de conformidad con la normativa publicada en su consulta 48 de diciembre de 2001 por el ICAC.

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 79.3º de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad tiene establecida, con cargo a reservas voluntarias, la reserva para acciones propias por un importe de 174.954 miles de euros. Esta reserva tiene el carácter de indisponible mientras las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Acciones	Miles de Euros
Saldo a 31-12-06	6.985.055	67.276
Compras	32.851.277	1.459.202
Ventas	(27.895.271)	(1.225.865)
Provisión a valor teórico contable contra reservas voluntarias	-	(94.722)
Provisión a valor teórico contable contra resultados	-	(30.937)
Saldo a 31-12-07	11.941.061	174.954

El resultado por la venta de acciones propias asciende a 63.000 miles de euros de beneficio y 1.957 miles de euros de pérdida.

e) Otras reservas

Estas reservas son voluntarias y no están sujetas a ninguna norma legal que restrinja su libre disposición, salvo la parte correspondiente a la redenominación del capital social a euros realizada en el año 2002 por 162 miles de euros, que es indisponible.

Según el artículo 194 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, hasta que la partida de Fondo de Comercio no haya sido totalmente amortizada está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe del saldo no amortizado. En este caso, las reservas asignadas a cumplir este requisito se consideran reservas indisponibles.

10. Acreeedores a largo plazo

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

	Miles de Euros	Vencimiento final y único
Deudas con entidades de crédito	1.980.173	
Caja Madrid	1.500.000	2010
Caixa Galicia	100.000	2010
Caixa Galicia	30.000	2011
Fortis Bank, S.A.	100.000	2010
ICO	100.000	2016
BBK	90.000	2009
BBK	60.000	2010
Otras entidades	173	2009
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	13.095	
TOTAL	1.993.268	

El préstamo de 1.500 millones de euros corresponde a un préstamo sindicado, en el que la entidad agente es Caja Madrid, y fue suscrito por 39 entidades. Su vencimiento es por amortización única el 22 de julio de 2010. El interés que devenga está referenciado al euribor y con la necesidad de cumplimiento de determinados ratios que el Grupo ACS cumple.

Todos los préstamos devengan un interés de mercado referenciado a euribor.

La deuda con empresas del Grupo y Asociadas corresponde fundamentalmente a un préstamo concedido por Inversora de Infraestructuras, S.A., a tipo de interés referenciado al euribor, con vencimiento anual renovable tácitamente por periodos anuales.

11. Provisiones para riesgos y gastos

Durante el ejercicio 2007 el movimiento ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Provisión para Responsabilidades	Fondo de Reversión	Total
Saldo a 31-12-06	88.399	4.545	92.944
Dotaciones	4.037	606	4.643
Aplicaciones	(1.325)	-	(1.325)
Saldo a 31-12-07	91.111	5.151	96.262

El saldo de este epígrafe se ha constituido para hacer frente a responsabilidades y otros riesgos estimados, indicados en la Nota 4 e) y para cubrir el fondo de reversión de los activos que lo necesiten.

12. Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo

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

	Miles de Euros
Dragados, S.A.	1.206.502
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	293.531
Villanova, S.A.	120
Préstamos a corto plazo	1.500.153
UTE's	50
Otras cuentas corrientes con empresas del Grupo y Asociadas	83.853
Total	1.584.056

Los préstamos a corto plazo devengan interés a tipo de mercado e incluyen los intereses devengados pendientes de vencimiento.

La deuda con Dragados, S.A. corresponde a un contrato de crédito con vencimiento anual renovable tácitamente, salvo denuncia expresa de las partes.

13. Deudas no comerciales

Las líneas de crédito y préstamos ascienden a 740.378 miles de euros con un límite de 1.030.173 miles de euros. Todas estas líneas de crédito y préstamos devengan intereses de mercado referenciados al euribor.

Los intereses devengados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 5.549 miles de euros.

La composición de "Otras deudas no comerciales", a 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

	Miles de Euros
Administraciones Públicas	157.267
Dividendo a pagar (Nota 3)	264.655
Otras deudas	8.962
Total	430.884

Como consecuencia de las inversiones estratégicas realizadas en los últimos años, el Fondo de Maniobra de la Sociedad es negativo. Sin embargo, dentro de los acreedores a corto plazo existen deudas que no suponen una exigibilidad en el corto plazo, como son las deudas con empresas del Grupo y Asociadas.

14. Situación fiscal

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la matriz del Grupo Fiscal 30/99.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y con el ingreso por impuestos es la siguiente:

	Miles de Euros
Resultado contable del período antes de impuestos	994.094
Diferencias permanentes:	
Aumentos	58.054
Disminuciones	(12.895)
Resultado ajustado	1.039.253
Diferencias temporales:	
Aumentos	9.943
Disminuciones	(15.830)
Base Imponible	1.033.366
32,5% del resultado ajustado	337.757
Deducción por dividendos	(380.048)
Otras deducciones	(91.001)
Adaptación tasa impuestos anticipados y diferidos	249
Ajustes ejercicios anteriores y otros	5.270
Ingreso por Impuesto sobre Sociedades	(127.773)

Los aumentos por diferencias permanentes corresponden fundamentalmente a la provisión de autocartera y a la parte no deducible de la amortización del fondo de comercio de fusión. Asimismo, existen diferencias permanentes y temporales por la diferente imputación contable y fiscal en relación con provisiones dotadas, bien en el ejercicio o en ejercicios anteriores.

En la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006, la Sociedad ha acreditado una deducción por reinversión, por importe de 90.988 miles de euros, en relación con la plusvalía de 454.941 miles de euros, ya descontada la base acogida a deducción por doble imposición, obtenida en la venta de Inmobiliaria Urbis en 2006. El compromiso de reinversión se materializó mediante la adquisición de inmovilizado financiero en el propio año 2006.



La Sociedad está sujeta a los compromisos de mantenimiento de inversiones derivados del acogimiento en años anteriores al régimen de reinversión de plusvalías, según se detalla en las memorias de 2003 y 2005, así como en las memorias de Grupo Dragados, S.A. correspondientes a las cuentas anuales de 2001 y 2002.

Asimismo, en relación con el impuesto consolidado del Grupo Fiscal, diversas sociedades integrantes del mismo aplican en 2007 deducción por reinversión de plusvalías, materializándose los compromisos de reinversión correspondientes mediante las adquisiciones de inmovilizado realizadas por otras sociedades del Grupo. A este respecto, en el Anexo I se relacionan las inversiones en inmovilizado material y financiero realizadas por distintas sociedades del Grupo en 2007, susceptibles de constituir la materialización de compromisos de reinversión generados por otras sociedades del Grupo.

En el año 2007 concluyeron las actuaciones de la Inspección de Tributos en relación con los ejercicios 2000 a 2002 de la Sociedad absorbida, Grupo Dragados, S.A., y del Grupo Fiscal del que era Sociedad dominante.

En las actuaciones concluidas se han levantado actas en disconformidad, en concepto de Impuesto sobre Sociedades consolidado, reduciendo el volumen de deducciones por actividad exportadora que al final de 2002 se encontraban pendientes de aplicación para ejercicios posteriores, en un importe de 28.501 miles de euros, para el conjunto del Grupo Fiscal. El riesgo derivado de este expediente, junto con los existentes por otros litigios fiscales de menor importe, se encuentra adecuadamente cubierto con provisiones de riesgos y gastos.

Adicionalmente, en las mencionadas actuaciones inspectoras, se han levantado otras actas en conformidad, cuyo importe, no significativo en la parte atribuible a esta Sociedad, ha quedado satisfecho en el propio año 2007 con cargo a la cuenta de resultados y, en su caso, de impuestos anticipados. De la eventual inspección por parte de autoridades fiscales para los ejercicios abiertos no se esperan que se deriven otros pasivos significativos para la Sociedad.

Según se explicaba en la memoria de las cuentas anuales de 2006, la Sociedad procedió en aquel año a regularizar sus activos y pasivos fiscales para adaptarlos a los nuevos tipos impositivos aprobados por la Ley 35/2006. Dado que aquella adaptación incorporó el efecto relacionado con la reducción del tipo aplicable para 2008, la sociedad se ha limitado en 2007 a regularizar el impacto, muy poco significativo, sobre las nuevas diferencias temporales surgidas en el propio año.

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

La Sociedad actúa básicamente como avalista para facilitar la concesión de avales a las sociedades del Grupo y Asociadas para ser presentados a Organismos Públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de sus contratos. El importe de los avales prestados a 31 de diciembre de 2007 asciende a 275.695 miles de euros.

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiere, no serían significativos.

16. Ingresos y gastos

El detalle de la partida "Cargas sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	Miles de Euros
Seguridad Social a cargo de la empresa	808
Aportaciones a sistemas complementarios para pensiones	2.938
Otros gastos sociales	654
Total	4.400

El importe de la cifra de negocios de 5.726 miles de euros corresponde a la participación en la UTE Dramar, dedicada a trabajos para los puertos del Estado.

Transacciones efectuadas con empresas del Grupo y Asociadas:

	Miles de Euros
Ingresos financieros	81.061
Gastos financieros	70.551
Servicios prestados	9.519
Servicios recibidos	724
Otros gastos externos	3.100
Dividendos recibidos	1.172.906

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

	Personal Fijo	Hombres	Mujeres
Personal directivo y titulados superiores	32	26	6
Titulados medios	4	3	1
Administrativos	14	-	14
Resto personal	7	7	-
Total	57	36	21

La partida "Otros ingresos de explotación" corresponde fundamentalmente a la facturación realizada a empresas del Grupo y Asociadas por servicios prestados.

Resultados extraordinarios

Los beneficios procedentes del inmovilizado corresponden principalmente a la venta de la participación en Aguas y Servicios del Huesna, S.L. (véase Nota 7).

El resto de resultados extraordinarios corresponden a las operaciones con acciones propias que han supuesto un resultado positivo neto de 61.043 miles de euros (véase Nota 9).

Los gastos extraordinarios corresponden principalmente a la pérdida incurrida por la resolución del proceso judicial de la Sociedad en relación con Colombia.

Las variaciones de las provisiones corresponden principalmente a la dotación para ajustar las acciones propias al valor de mercado (véase Nota 9.d).

17. Otra información

Remuneración al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2007, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la alta dirección de las empresas del Grupo.

	Miles de Euros
Retribución fija	2.615
Retribución variable	3.181
Atenciones estatutarias	2.040
Otros	1.500
Total	9.336

Otros beneficios	Miles de Euros
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	2.010
Primas de seguros de vida	12
Total	2.022

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene anticipos, ni créditos concedidos por la Sociedad. Tampoco existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de los consejeros.

El importe correspondiente al apartado "Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones" se explica en la Nota 4 e).

Planes de Opciones sobre Acciones

Durante el ejercicio 2007 existen dos planes de opciones sobre acciones cuyas características más importantes son las siguientes:

Plan de 2004

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

Número de acciones objeto del Plan: 7.038.000 acciones

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

Precio de adquisición: 13,91 euros por acción.

Las opciones serán ejercitables por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto, quinto y sexto años siguientes al 1 de mayo de 2004. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas al despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y de 30 días en los demás casos. Las retenciones fiscales e impuestos serán a cargo de los beneficiarios.

Hasta el 31 de diciembre de 2007 se han ejercitado 804.000 opciones del plan de 2004.

Plan de 2005

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 19 de mayo de 2005 acordó autorizar al Consejo de Administración para modificar el Plan de Opciones anterior aumentando el número de opciones sobre acciones de la Sociedad Dominante y dejando subsistentes las demás condiciones del Plan anterior. De esta forma la ampliación cuenta con las siguientes características:

Número de acciones: 7.076.925 acciones

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

Precio de adquisición: 24,10 euros por acción.

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

Durante el ejercicio 2007 se han ejercitado 133.000 opciones del plan de 2005.

En todos los casos, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realizará mediante liquidación de los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero no supone, en ningún caso, la emisión de instrumentos de capital adicionales a los existentes en circulación a 31 de diciembre de 2007.

La Sociedad ha externalizado dichos compromisos con una entidad financiera. En este sentido, la Sociedad recoge anualmente los costes financieros en que dicha entidad financiera incurre como consecuencia de la mencionada externalización.

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de Diciembre de 2007 era de 40,65 euros, por lo que no se deriva ningún riesgo para la Sociedad.

Medioambiente

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.

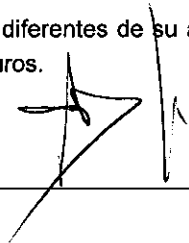
Emisiones de CO₂

Como consecuencia de la actividad desarrollada por la Sociedad, ésta no tiene ninguna asignación ni cuestión relacionada con la emisión de CO₂. Por lo tanto, no se incluye ninguna mención referente a dichas emisiones de CO₂.

Remuneración auditores

Los honorarios relacionados con los auditores correspondientes exclusivamente a la Auditoría de Cuentas individuales de la Sociedad y de su Grupo Consolidado del ejercicio 2007 ascienden a 174 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad ha satisfecho a compañías de auditoría diferentes de su auditor principal, por trabajos no relacionados con materia contable ni de auditoría, 31 miles de euros.



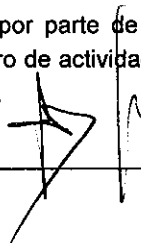
Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifica la ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Pablo Vallbona Vadell	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,001%	Vicepresidente
Antonio García Ferrer	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,000%	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,002%	Consejero
Isidro Fernández Barreiro	Iberdrola S.A.	Energía	0,0022%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Endesa, S.A.	Energía	0,0004%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Grupo Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,0067%	Ninguna
Isidro Fernández Barreiro	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y Servicios	0,0011%	Ninguna
Pedro López Jiménez	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Cimentaciones especiales	45%	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
Pedro López Jiménez	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0,098%	Presidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y Servicios	0,004%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Compañía Española de Petróleos, S.A. (Cepsa)	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Repsol YPF, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Compañía Distribución Integral Logista, S.A.	Logística	0,002%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Renta Corporación Real Estate, S.A.	Inmobiliaria	0,008%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Grupo Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Abengoa, S.A.	Ingeniería y Montaje	0,002%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	Parques eólicos	0,001%	Ninguna

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Telefónica, S.A.	Telefonía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,000%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Martinsa-Fadesa, S.A.	Inmobiliaria	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Iberdrola Renovables, S.A.	Energía	0,000%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Gas Natural SDG, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Enagas, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Iberdrola, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Unión Fenosa, S.A.	Energía	0,001%	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	S.G. Aguas de Barcelona, S.A.	Aguas	0,003%	Ninguna
Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,047%	Presidente
Javier Monzón de Cáceres	Banco Inversis Net, S.A.	Financiera	0%	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
Javier Monzón de Cáceres	YPF, S.A.	Energía	0%	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Inmobiliaria Paredes, S.A.	Inmobiliaria	13,57%	Administrador Único
José Luis del Valle Pérez	Del Valle Inversiones, S.A.	Inmobiliaria	33,33%	Administrador solidario
José Luis del Valle Pérez	Inversiones Montecarmelo, S.A.	Inmobiliaria	23,49%	Ninguna
José Luis del Valle Pérez	Sagital, S.A.	Seguridad Privada y Mantenimiento Integral de Edificios	5,10%	Ninguna
José Luis del Valle Pérez	Continental Industrias del Caucho, S.A.	Componentes del Automóvil	0%	Presidente
José Luis del Valle Pérez	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	Componentes del Automóvil	0%	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Continental Tires, S.L.	Componentes del automovil	0%	Presidente
Florentino Pérez Rodríguez	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0%	Vicepresidente

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



Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Pablo Valbona Vadell	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vicepresidente
Pablo Valbona Vadell	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
Pablo Valbona Vadell	Concesiones	Ajena	Iberpistas, S.A.C.E.	Presidente
Antonio García Ferrer	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Antonio García Ferrer	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
Antonio García Ferrer	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Antonio García Ferrer	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
Antonio García Ferrer	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
José María Aguirre González	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Presidente
José María Aguirre González	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Vicepresidente
José María Aguirre González	Financiera	Ajena	Banco Guipuzcoano, S.A.	Presidente
José María Aguirre González	Acero	Ajena	Acerinox, S.A.	Consejero
Manuel Delgado Solís	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Manuel Delgado Solís	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Materiales para la construcción	Ajena	Uralita, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Energía	Ajena	Repsol YPF, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Papel	Ajena	Ence, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
Isidro Fernández Barreiro	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente segundo

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
Isidro Fernández Barreiro	Seguridad	Ajena	Prosegur, S.A.	Vicepresidente
José María Loizaga Viguri	Ascensores	Ajena	Zardoya Otis, S.A.	Vicepresidente
José María Loizaga Viguri	Capital Riesgo	Propia	Cartera Hotelera, S.A.	Presidente
José María Loizaga Viguri	Sistemas de Almacenaje	Ajena	Mecalux	Consejero
José María Loizaga Viguri	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Agustín Batuecas Torrego	Servicios portuarios y logísticos	Ajena	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	Vicepresidente
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías ferrocarril	Ajena	Continental 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 Avenida de América, S.A.	Persona física representante de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A., Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transporte	Ajena	Intercambiador de Transportes Príncipe Pío S.A.	Persona física representante de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A., Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Intercambiador de Transportes	Ajena	Intercambiador de Transportes Plaza de Castilla, S.A.	Persona física representante de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Comercial	Ajena	Explotación Comercial del Intecambiador, S.A.	Persona física representante de Clece, S.A. Presidente y Consejero-Delegado
Agustín Batuecas Torrego	Transporte de mercancías Ferrocarril	Ajena	Construrail, S.A.	Consejero
Pedro José López Jiménez	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Vicepresidente
Pedro José López Jiménez	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Pedro José López Jiménez	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Presidente
Pedro José López Jiménez	Energía	Ajena	Cepsa	Consejero
Pedro José López Jiménez	Cimentaciones Especiales	Ajena	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)

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
Pedro José López Jiménez	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Vicepresidente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Acero	Ajena	Acerinox, S.A.	Consejero
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero-Delegado
Javier Monzón de Cáceres	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Javier Monzón de Cáceres	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Presidente
Javier Monzón de Cáceres	Financiera	Ajena	Banco Inversis Net, S.A.	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
Javier Monzón de Cáceres	Energía	Ajena	YPF, S.A.	Consejero
Julio Sacristán Hidalgo	Concesionaria de Autopistas	Ajena	Autopistas Aumar, S.A.C.E.	Consejero
Julio Sacristán Hidalgo	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Miguel Roca Junyent	Concesionaria de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Secretario no Consejero
Miguel Roca Junyent	Financiera	Ajena	Banco Sabadell, S.A.	Secretario no Consejero
Álvaro Cuervo García	Bolsa	Ajena	BME-Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Ingeniería y Montajes	Ajena	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	Consejero Secretario
José Luis del Valle Pérez	Servicios Portuarios y Logísticos	Ajena	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Consejero

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
José Luis del Valle Pérez	Mantenimiento Integral	Ajena	Clece, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Concesiones	Ajena	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Servicios Urbanos	Ajena	Urbaser, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Inversiones	Ajena	Del Valle Inversiones, S.A.	Administrador Solidario
José Luis del Valle Pérez	Componentes Automoción	Ajena	Continental Industrias del Caucho, S.A.	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Componentes Automoción	Ajena	FSC Servicios de Franquicia, S.A.	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Componentes Automoción	Ajena	Continental Tires, S.L.	Presidente
José Luis del Valle Pérez	Energía	Ajena	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Concesiones Autopista	Ajena	Iberpistas, S.A.C.E.	Consejero
Francisco Verdú Pons	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero
Florentino Pérez Rodríguez	Concesiones	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vicepresidente
Florentino Pérez Rodríguez	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Presidente

Durante el ejercicio 2007, 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.

18. Cuadro de Financiación

	Ejercicio	
	2007	2006
ORÍGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	1.165.525	99.248
Acreedores a largo plazo	-	320.531
Enajenación y retiros de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	808	161
Inmovilizaciones financieras	113.086	1.259.214
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.797	2.483
Total orígenes	1.281.216	1.681.637

	Ejercicio	
	2007	2006
APLICACIONES		
Adquisición de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	-	6
Inmovilizaciones materiales	1.008	1.679
Inmovilizaciones financieras	356.533	1.130.993
Dividendos	559.318	280.165
Valor teórico acciones propias	94.722	215.728
Acreedores a largo plazo	17.199	-
Total aplicaciones	1.028.780	1.628.571
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	252.436	53.066

Variación del capital circulante

	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	40	-	123	-
Deudores	91.547	-	-	54.229
Acreedores	-	191.877	-	322.090
Inversiones financieras temporales	247.380	-	359.091	-
Acciones propias	107.678	-	67.276	-
Tesorería	-	970	1.419	-
Ajustes por periodificación	-	1.362	1.476	-
Total	446.645	194.209	429.385	376.319
Variación del capital circulante	-	252.436	-	53.066

Conciliación beneficio-recursos de las operaciones

	2007	2006
Beneficio neto del ejercicio	1.121.867	1.109.570
Dotación a las amortizaciones	42.577	42.717
Fondo de reversión	606	606
Provisión inmovilizado financiero	3.594	2.680
Provisión riesgos y gastos	2.712	3.276
Resultado venta inmovilizado	(5.831)	(1.059.601)
Total	1.165.525	99.248

19. Hechos posteriores

Con fecha 8 de enero de 2008, la Sociedad ha adquirido 14.733.966 acciones representativas de un 4,83% del capital social de Unión Fenosa, S.A., con lo que la participación directa e indirectamente alcanza, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el 45,31% (véase Nota 7).

El pasado 4 de enero de 2008 ACS ha alcanzado un principio de acuerdo para vender a un consorcio liderado por Abertis sus participaciones en las autopistas chilenas de peaje, Autopista Central (50%) y Rutas del Pacífico (48%), por un importe superior a los 700 millones de euros. Está previsto que la operación se cierre dentro de este primer trimestre de 2008.

20. Propuesta de aplicación del resultado

La propuesta de distribución de resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros
A reserva voluntaria	504.339.405,95
A dividendos	617.527.984,50
	1.121.867.390,45

El dividendo total del ejercicio que se propone asciende a 1,75 euros por acción, lo que supone una cantidad total de 617.528 miles de euros, de los cuales se han entregado a cuenta 0,75 euros por acción, que supone una cantidad de 264.655 miles de euros. Por lo tanto, el dividendo complementario asciende a 352.873 euros.

21. Transición a las nuevas Normas Contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las

cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.



ANEXO I

Deducción por reinversión

Se relacionan las inversiones realizadas en 2007 por las sociedades del Grupo Fiscal 30/99 susceptibles de acogimiento a la deducción por reinversión de plusvalías obtenidas por otras sociedades del Grupo Fiscal.

Sociedad	Miles de euros	
	Inmovilizado material	Inmovilizado financiero
Marítima del Mediterráneo, S.A.	217	30.699
Graneles Sólidos Minerales, S.L.	11.011	
Terminales del Sudeste, S.A.	14.327	
Marítima Valenciana, S.A.	21.007	
Clece, S.A.	4.800	17.959
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.		9.038
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.		3.414
Desarrollo de Concesiones Viales Uno, S.L.		7.160
Tecsa	1.601	
Geotecnia y Cimientos, S.A.	1.474	
Simetsa	38.248	
Parque Eólico La Boga, S.A.	278.323	
Parque Eólico S. Cruz del Tozo, S.A.	8.767	
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	5.100	
Hidrolazán, S.L.	2.926	
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.A.		20.141
Sermicro, S.A.	3.182	
API Movilidad, S.A.	1.937	
Emesa		3.400
Cariátide, S.A.		1.263.888
Urbaser, S.A.	26.000	55.614
Vertresa	1.093	
Tracemar, S.L.	556	
Consenur, S.A.	3.028	1.300
Cymi, S.A.		8.020
Can Brians 2, S.A.	104.023	
Andasol Central Termosolar Uno, S.A.		2.731
Andasol Central Termosolar Dos, S.A.		2.731
Tedagua, S.A.		600
Cosersa	490	
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	2.560	
Maessa	1.253	



***Informe de Gestión de ACS,
Actividades de Construcción y
Servicios, S.A. correspondiente
al Ejercicio 2007***

27 de marzo de 2008

1.- Evolución de la Sociedad en el ejercicio 2007

ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la sociedad cabecera del Grupo ACS, ha experimentado un ejercicio 2007 positivo. Las ventas del Grupo han aumentado junto con la rentabilidad de todas sus actividades. Esto supone que sus resultados han superado los objetivos fijados en todas las magnitudes operativas.

Un resumen de la evolución de dichas magnitudes financieras consolidadas se presenta en esta tabla:

Grupo ACS			
Principales magnitudes financieras		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Cifra de Negocios	13.868,7	21.311,7	+53,7%
<i>Internacional</i>	16,4 %	23,7 %	
B° Bruto de Explotación	1.218,9	3.490,5	+186,4%
<i>Margen</i>	8,8 %	16,4 %	
B° Neto de Explotación	942,5	2.486,5	+163,8%
<i>Margen</i>	6,8%	11,7 %	
B° Ordinario Neto*	815,1	1.010,2	+23,9%
B° Neto Atribuible	1.250,1	1.551,1	+24,1%
<i>Margen</i>	9,0%	7,3 %	
BPA	3,58 €	4,51 €	+25,8%
Fondos Generados por las Operaciones	899,1	2.122,8	+136,1%
Inversiones Netas	5.399,8	3.403,2	-37,0%
Endeudamiento Neto Total	8.746,3	16.574,5	+89,5%
Deuda Neta con recurso	1.753,4	6.933,1	+295,4%
Financiación sin recurso	6.992,9	9.641,4	+37,9%
Patrimonio Neto	3.256,4	10.441,0	+220,6%
Fondos Propios	3.115,7	4.653,8	+49,4%
Socios Externos	140,7	5.787,3	n.a.
Apalancamiento**	53,8%	66,4%	

* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios

** Deuda Neta con recurso / Patrimonio Neto

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:

Dividendos	2006	%	2007	%	Var 07/06
Construcción	231,7	51%	281,1	24%	21,3%
Medio Ambiente y Logística	11,1	2%	518,8	44%	n.a.
Servicios Industriales	119,5	27%	228,2	19%	91,0%
Otros	88,0	20%	144,7	12%	64,4%
Total	450,3		1.172,9		160,5%

2.- Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo ACS mantenía 11.941.061 acciones propias en balance, con un coste de adquisición de 516.341 miles de euros y se encuentran registradas por un importe neto de 174.954 miles de euros. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

Acciones Propias	Número de acciones
Saldo inicial a 31 de diciembre de 2006	6.985.055
Compras	32.851.277
Ventas	-27.895.271
Saldo final a 31 de diciembre de 2007	11.941.061

La plusvalía neta por la venta de acciones propias ha ascendido a € 61,043 millones y se han contabilizado como resultados extraordinarios de la Sociedad.

3.- Políticas de gestión de riesgos

3.1 Riesgos inherentes a la actividad de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A., como entidad matriz del Grupo ACS está expuesta, de forma indirecta a los riesgos en los que sus filiales están expuestas. El Grupo ACS desarrolla sus actividades en sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen la asunción de diferentes niveles de riesgo provocado por esos condicionantes.

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

El Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS del ejercicio 2007 detalla estos instrumentos de control del riesgo, profundizando en la información relacionada con esta materia.

3.2 Gestión del riesgo financiero

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

Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.

La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de

Informe Gestión 2007

las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.

Para gestionar el riesgo de liquidez, producido por los desfases temporales entre las necesidades de fondos y la generación de los mismos, se mantiene un equilibrio entre el plazo y la flexibilidad del endeudamiento contratado a través del uso de financiaciones escalonadas que encajan con las necesidades de fondos del Grupo.

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

El detalle completo de los mecanismos de gestión de todos estos riesgos financieros y de los instrumentos financieros para cubrir los mismos, se incluye en la Memoria Anual Consolidada de la Sociedad para el año 2007.

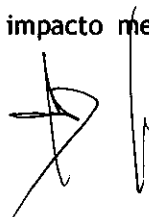
4.- Recursos humanos

ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. ha empleado durante 2007, de media, a 57 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.

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, promovió en 2007 dos áreas principales de actuación: ha continuado fomentando los principales criterios de su política medioambiental, cuyo principal objetivo es minimizar el impacto medioambiental de su actividad y ha continuado empleando, un año más, su Sistema de Gestión Medioambiental que recoge las actuaciones pormenorizadas de cada empresa del Grupo en el ámbito de la protección del medio ambiente.

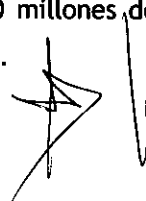
6.- Hechos significativos acaecidos después del cierre

6.1 Pago de dividendos del Grupo ACS

De acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión ordinaria celebrada el 13 de diciembre de 2007, el día 15 de enero de 2008, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., repartió un dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por importe de 75 céntimos de euro por acción.

6.2 Acuerdo de venta de las autopistas chilenas a un consorcio liderado por Abertis

El pasado 4 de enero de 2008 ACS ha alcanzado un principio de acuerdo para vender a un consorcio liderado por Abertis sus participaciones en las autopistas chilenas de peaje Autopista Central (50%) y Rutas del Pacífico (48%) por un importe superior a los 700 millones de euros. Está previsto que la operación se cierre dentro de este primer trimestre de 2008.



6.3 Mayor participación del Grupo ACS en Unión Fenosa

El 8 de enero de 2008, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., adquirió un 4,84% de Unión Fenosa por 655 millones de euros, con lo que su participación se sitúa en el 45,3% del capital social de la eléctrica.

7.- Previsiones para el año 2008

El año 2008 presenta favorables perspectivas y oportunidades para el Grupo ACS, dado el positivo entorno macroeconómico esperado para las actividades de infraestructuras y servicios, ya que el crecimiento de la economía española sigue por encima de la media europea.

En 2007, el sector de la construcción en España ha experimentado un crecimiento en términos reales del 4% frente a las cifras del año anterior, y ha superado los 200.000 millones de euros de producción.

Los Presupuestos Generales del Estado para 2008 vuelven a priorizar la inversión en infraestructuras con una dotación de 20.274 millones de euros, un 16,4% más que en 2007. Estas inversiones se enmarcan en el Plan Estratégico de Infraestructuras y Transportes (PEIT), que continúa siendo el marco de referencia para la inversión del Estado, con un plan total de 249.015 millones de euros. Si se mantiene este ritmo de inversión en el período 2009-2020, se superarán los objetivos fijados.

Estas perspectivas de crecimiento en Obra Civil vienen acompañadas por unas perspectivas positivas en la Edificación No Residencial. Tanto la Administración Central como las Comunidades Autónomas y Entes Locales continúan demostrando su compromiso en la realización de inversiones, especialmente con modelos de colaboración público-privada.

Centrándonos en el desarrollo de servicios urbanos, el aumento de la población es, sin duda, el principal motor. Estos emergen como un sector rentable y competitivo en España, y en el que destaca el Grupo ACS como uno de los principales líderes.

Este aumento de la población y la mayor concienciación social han provocado desde hace más de una década un incremento de la preocupación por el medio ambiente. Este sentimiento, junto con la necesidad de optimizar el gasto público promueven que las Administraciones Públicas estén cada vez más inclinadas a externalizar las tareas relacionadas con la gestión de los residuos urbanos.

La sensibilidad hacia el Cambio Climático y el Protocolo de Kioto han impulsado este tipo de actividades para reducir la emisión de los gases que se generan naturalmente en los vertederos de residuos sólidos urbanos (anhídrido carbónico y metano) y que producen el "efecto invernadero". Dicho tratado ha abierto también otros negocios futuros relacionados con la emisión de CO2.

La creciente globalización y el continuo flujo de mercancías desde países productores, principalmente en Asia, ha significado un importante repunte de las actividades de tráfico de contenedores y de transporte marítimo.

En cuanto al área de Servicios Industriales abarca gran cantidad de mercados y actividades, y se ve afectada principalmente por la evolución de las necesidades de energía eléctrica y la marcha de la

Informe Gestión 2007

industria global de petróleo y gas. Estos sectores presentan unas buenas perspectivas de crecimiento en los próximos años.

La demanda de energía aumentará de forma sostenida con el consiguiente incremento en las necesidades de generación, pero dicha demanda está condicionada a la dificultad de acceder a los recursos energéticos, la obsoleta cartera de infraestructuras de generación y distribución, la situación geopolítica en varios de los principales productores de recursos, etc.

La inversión global en infraestructuras es necesaria, y se centrará en activos de extracción, distribución, almacenamiento y refino de combustibles fósiles y en capacidad de generación y distribución de energía eléctrica.

El consumo de energía eléctrica también se estima que crecerá en los próximos años, aunque en menor medida. Sin embargo, el sector eléctrico debe afrontar fuertes inversiones con el objetivo de modificar su "mix" de generación para incrementar la eficiencia a la vez que reducir sus emisiones de gases con efecto invernadero. Las compañías eléctricas que operan en España continúan desarrollando sus planes estratégicos que incluyen millonarias inversiones en los próximos años. El Grupo ACS es uno de los principales proveedores de servicios para estas compañías eléctricas.

De acuerdo al escenario detallado, el objetivo del Grupo para el año 2008 incluye mantener un crecimiento operativo sostenido y mejorar la rentabilidad de todos sus accionistas.

8.- Informe del consejo de administración en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 116 Bis de la Ley del Mercado de Valores correspondiente al ejercicio 2007

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

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

Conforme a lo dispuesto en el artículo 6 de los Estatutos Sociales, el capital de la Sociedad asciende a CIENTO SETENTA Y SEIS MILLONES CUATROCIENTOS TREINTA Y SEIS MIL QUINIENTOS SESENTA Y

Informe Gestión 2007

SIETE euros representado por TRESCIENTOS CINCUENTA Y DOS MILLONES OCHOCIENTAS SETENTA Y TRES MIL CIENTO TREINTA Y CUATRO acciones, de CINCUENTA CÉNTIMOS DE EURO de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a una única clase y serie. Todas las acciones se encuentran íntegramente desembolsadas. El artículo 23 de los Estatutos sociales establece que para asistir a la Junta general será preciso que el accionista sea titular de, al menos, cien acciones.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

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

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

c) Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

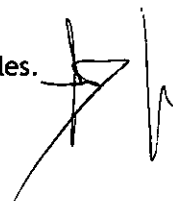
ACCIONISTAS A 31/12/2007	%
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA S.A.	22,128%
CORPORACIÓN FINANCIERA ALCOR, S.A.	12,75%
INVERSIONES VESAN, S.A.	11%
BALEAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	5%
BANCO BILBAO VIZCAYA S.A.	4,088%

d) Cualquier restricción al derecho de voto.

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

e) Pactos parasociales.

No se han comunicado a la Sociedad pactos parasociales.



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

Nombramiento y sustitución de miembros del Consejo de Administración

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

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

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

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

Modificación de los estatutos de la Sociedad

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales es el regulado en el artículo 29 y, con carácter general, en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, y que exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con los quórum de asistencia, y en su caso de mayorías, previstos en el artículo 103 de la citada Ley. Los acuerdos se adoptarán por mayoría ordinaria, salvo que por prescripción del apartado 2 del mencionado artículo 103 de la Ley de Sociedades Anónimas dichos acuerdos deban adoptarse con el voto favorable de dos terceras partes del capital presente o representado cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. La mayoría ordinaria necesaria para aprobar un acuerdo requerirá el voto favorable de la mitad más uno de las acciones con voto, presentes o representadas en la Junta.



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

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

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 11 de mayo de 2007 adoptó el acuerdo de autorizar tanto al Consejo de Administración de la sociedad como a los de las sociedades filiales para que, durante el plazo de 18 meses a contar desde la fecha de esa Junta, y bajo las condiciones y requisitos señalados en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, puedan adquirir, a título oneroso, acciones de la propia sociedad, cuyo valor nominal sumado al de las ya poseídas por ella y por sus sociedades filiales no exceda del 5% del capital social emitido. El precio mínimo y máximo será, respectivamente, el valor nominal y el que no exceda del correspondiente a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra o el que autorice el órgano competente de la Bolsa de Valores o la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

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



Informe Gestión 2007

Conforme se señala en los apartados B.1.13 y G del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2007 existe un total de 13 miembros de la alta dirección de las distintas sociedades del Grupo ACS, incluyendo consejeros ejecutivos, cuyos contratos contemplan los casos previstos en este epígrafe con indemnizaciones máximas de hasta 5 años de sus retribuciones.

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, overlapping strokes that form a stylized, abstract shape.

Declaración de responsabilidad y Formulación

Los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y que el informe de gestión aprobado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta. De conformidad con las disposiciones vigentes, los miembros del Consejo de Administración proceden a firmar esta declaración de responsabilidad, las cuentas anuales y el informe de gestión de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., elaboradas de acuerdo con las normas en vigor cerradas a 31 de diciembre de 2007, que se extienden en 51 hojas de papel común, incluida esta, firmándolas todas el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

 Florentino Pérez Rodríguez (Presidente)	 Antonio García Ferrer (Vicepresidente)
 Pablo Vallbona Vadell (Vicepresidente)	 José María Aguirre González (Vocal)
 Agustín Baluezas Torrego (Vocal)	 Álvaro Cuervo García (Vocal)
 Javier Monzón de Cáceres (Vocal)	 Joan David Grimá Terré (Vocal)
 Isidro Fernández Barreiro (Vocal)	 José María Loizaga Viguri (Vocal)
 Javier Echenique Landiribar (Vocal)	 Santos Martínez-Conde Gutiérrez- Barquín (Vocal)
 Pedro José López Jiménez (Vocal)	 Miguel Roca Junyent (Vocal)
 Manuel Delgado Solís (Vocal)	 Francisco Servando Verdú Pons (Vocal)
 Julio Sacristán Fidalgo (Vocal)	 José Luis del Valle Pérez (Consejero – Secretario)

Madrid, 27 de Marzo de 2008