

# Informe Anual del Grupo ACS 2009



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



Foto: Central de Ciclo Combinado de Lares (Portugal).

# Informe Económico-Financiero del Grupo ACS 2009



# Informe Económico-Financiero del Grupo ACS

Informe de Gestión del Grupo Consolidado 04

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado 30

Informe de Auditoría del Grupo Consolidado 158

Evolución Histórica 160





*Rentabilidad*

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

## 1. Evolución del Grupo ACS en el ejercicio 2009

### 1.01. Hechos destacados

Principales magnitudes financieras	2008	2009	Var. 09/08
<i>Millones de euros</i>			
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>15.275,6</b>	<b>15.605,9</b>	<b>+2,2%</b>
<i>Internacional</i>	<i>21,9 %</i>	<i>26,3 %</i>	
<b>B.º Bruto de Explotación</b>	<b>1.382,5</b>	<b>1.458,0</b>	<b>+5,5%</b>
<i>Margen</i>	<i>9,1 %</i>	<i>9,3 %</i>	
<b>B.º de Explotación</b>	<b>1.042,7</b>	<b>1.079,9</b>	<b>+3,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>6,8%</i>	<i>6,9 %</i>	
<b>B.º Ordinario Neto de las Actividades Continuas*</b>	<b>699,6</b>	<b>842,2</b>	<b>+20,4%</b>
<b>B.º Neto Atribuible</b>	<b>1.805,0</b>	<b>1.951,5</b>	<b>+8,1%</b>
<b>BPA</b>	<b>5,43 €</b>	<b>6,28 €</b>	<b>+15,6%</b>
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>	<b>971,7</b>	<b>1.652,2</b>	<b>+70,0%</b>
<b>Inversiones Netas</b>	<b>63,6</b>	<b>(1.307,3)</b>	<b>n.a.</b>
<i>Inversiones</i>	<i>2.813,1</i>	<i>4.597,9</i>	<i>+63,4%</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>2.749,5</i>	<i>5.905,2</i>	<i>+114,8%</i>
<b>Endeudamiento Neto</b>	<b>9.355,8</b>	<b>9.271,3</b>	<b>-0,9%</b>
<i>Deuda Neta con recurso</i>	<i>2.933,7</i>	<i>302,1</i>	<i>-89,7%</i>
<i>Deuda sin recurso</i>	<i>6.422,1</i>	<i>8.969,2</i>	<i>+39,7%</i>

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

Nota: Las cifras que se desglosan en este informe se presentan con criterios de gestión del Grupo y pueden diferir respecto a las presentadas en las Cuentas Anuales debido a algunas reclasificaciones que no impactan en el resultado neto.

El ejercicio 2009 ha sido muy positivo para el Grupo ACS. Durante el mismo el Grupo ha facturado € 15.606 millones, un 2,2% más que en 2008, apoyado en el sustancial incremento de las ventas internacionales (+22,4%). También los resultados operativos mostraron un buen comportamiento. Así, el beneficio bruto de explotación (EBITDA) aumentó un 5,5% mientras que el beneficio neto de explotación (EBIT) creció un 3,6%.

Por su parte, el beneficio neto atribuible al Grupo ascendió hasta los € 1.952 millones, mostrando un crecimiento del 8,1%. El BPA ajustado por el número medio de acciones en circulación se sitúa en 6,28 euros por acción, con un incremento del 15,6%. El beneficio ordinario neto de las actividades continuadas, es decir sin considerar la contribución de Unión Fenosa y SPL, creció un 20,4% hasta los € 842 millones.

Los fondos generados por las actividades operativas en el año han crecido un 70% hasta alcanzar los 1.652 millones de euros, apoyados por los buenos resultados de explotación y la eficiente gestión del capital circulante. Esta sólida capacidad de generación de fondos operativos y la materialización de la venta del 35,3% de Unión Fenosa han permitido seguir ejecutando las inversiones previstas, que en 2009 sumaron 4.598 millones de euros, y mantener el mismo nivel de deuda neta que hace 12 meses.

En concreto, el endeudamiento neto total del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2009 ascendía a 9.271 millones de euros, es decir un 0,9% menos que el año anterior. La deuda neta con recurso ascendía a 302 millones de euros, mientras que la deuda sin recurso se situaba en los 8.969 millones de euros.

También merece destacarse las distintas operaciones financieras realizadas durante el ejercicio 2009 encaminadas a reforzar la solidez financiera y la expansión internacional del Grupo:

- En febrero de 2009, tras recibir las pertinentes autorizaciones administrativas, se completó la operación de venta del 35,3% de Unión Fenosa que el Grupo ACS aún mantenía, cuyo importe ascendió a 5.824,8 millones de euros.
- Se ha firmado la novación del "equity swap" referido al 4,88% de acciones de Iberdrola, S.A. por la que se ampliaba el periodo de ejercicio y ACS adquiriría todos los derechos políticos y económicos inherentes a las acciones subyacentes.
- El día 30 de julio de 2009 el Grupo ACS, a través de Dragados, la compañía cabecera del área de Construcción, presentó en la Bolsa de Varsovia una OPA sobre las acciones representativas del 65,53% de la compañía de construcción polaca Przedsiębiorstwo Robot Inżynieryjnych "Pol-Aqua" Spółka Akcyjna (en adelante Pol-Aqua), a un precio de 27 zlotys por acción. El día 21 de octubre de 2009 se completó esta operación con éxito, por lo que Dragados ha alcanzado la titularidad de las acciones representativas del 66% del capital social de Pol-Aqua con un desembolso de 486,6 millones de zlotys (€ 117,7 millones).
- También el 30 de julio, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. suscribió un contrato de crédito con un sindicato de 37 instituciones financieras por importe de 1.500 millones de euros, ampliado a 1.594 millones de euros, con vencimiento en 2012.
- Durante el mes de diciembre de 2009 Dragados Construction USA, Inc., cerró la adquisición de dos compañías de construcción americanas, Pulice Construction Inc. con sede en Phoenix (Arizona) y John P. Picone Inc., con sede en Nueva York por un importe total conjunto de 245 millones de dólares de EEUU.

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

## 1.02. Resultados consolidados del Grupo ACS

Cuenta de Resultados Consolidada	2008	%	2009	%	Var. 09/08
Millones de euros					
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	15.275,6	100,0%	15.605,9	100,0%	+2,2%
Otros ingresos	523,8	3,4%	391,0	2,5%	-25,4%
<b>Valor Total de la Producción</b>	15.799,4	103,4%	15.996,9	102,5%	+1,3%
Gastos de explotación	(10.644,0)	(69,7%)	(10.676,4)	(68,4%)	+0,3%
Gastos de personal	(3.772,9)	(24,7%)	(3.862,4)	(24,7%)	+2,4%
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	1.382,5	9,1%	1.458,0	9,3%	+5,5%
Dotación a amortizaciones	(299,4)	(2,0%)	(365,1)	(2,3%)	+22,0%
Provisiones de circulante	(40,4)	(0,3%)	(13,0)	(0,1%)	-67,9%
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	1.042,7	6,8%	1.079,9	6,9%	+3,6%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	0,3	0,0%	0,6	0,0%	n.a.
Otros resultados	147,6	1,0%	(39,2)	(0,3%)	n.a.
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	1.190,6	7,8%	1.041,4	6,7%	-12,5%
Ingresos Financieros	402,6	2,6%	395,5	2,5%	-1,8%
Gastos Financieros	(770,8)	(5,0%)	(664,6)	(4,3%)	-13,8%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	(368,2)	(2,4%)	(269,1)	(1,7%)	-26,9%
Diferencias de Cambio	1,6	0,0%	(0,4)	(0,0%)	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	(650,8)	(4,3%)	(2,3)	(0,0%)	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	703,8	4,6%	22,8	0,1%	n.a.
<b>Resultado Financiero Neto</b>	(313,6)	(2,1%)	(249,0)	(1,6%)	-20,6%
Rdo. por Puesta en Equivalencia	157,3	1,0%	195,6	1,3%	+24,3%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	1.034,4	6,8%	988,0	6,3%	-4,5%
Impuesto sobre Sociedades	(27,6)	(0,2%)	(120,4)	(0,8%)	n.a.
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	1.006,8	6,6%	867,5	5,6%	-13,8%
BDI Actividades Interrumpidas	816,0	5,3%	1.113,0	7,1%	+36,4%
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	1.822,7	11,9%	1.980,5	12,7%	+8,7%
Intereses Minoritarios	(17,7)	(0,1%)	(29,0)	(0,2%)	+63,7%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	1.805,0	11,8%	1.951,5	12,5%	+8,1%

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

Se situó en € 15.606 millones, el 2,2% más que en 2008. Esta evolución positiva está producida por el aumento del 9,3% de la actividad de Medio Ambiente, combinado con el incremento del 6,0% de las ventas en Servicios Industriales que, entre ambas, permiten compensar la reducción del 7,5% de la actividad de Construcción respecto al cierre del ejercicio anterior.

Cífra de negocio	2008	%	2009	%	Var. 09/08
Millones de euros					
Construcción	6.625,4	43%	6.125,3	39%	-7,5%
Concesiones	66,1	0%	64,0	0%	n.a.
Medio Ambiente	2.413,8	15%	2.638,5	17%	+9,3%
Servicios Industriales y Energía	6.476,7	42%	6.862,1	44%	+6,0%
Corporación / Ajustes	(306,4)		(84,0)		
<b>Total</b>	<b>15.275,6</b>		<b>15.605,9</b>		<b>+2,2%</b>

Las ventas internacionales totales del Grupo crecieron el 22,4% hasta alcanzar los € 4.104 millones, lo que representa el 26,3% del total. Este importante crecimiento proviene de todas las áreas de actividad y muy especialmente de Construcción, cuyas ventas internacionales crecen el 74,9%.

Ventas Nacionales	2008	%	2009	%	Var. 09/08
Millones de euros					
Construcción	5.809,4	88%	4.698,4	77%	-19,1%
Concesiones	56,7	100%	49,2	99%	-13,1%
Medio Ambiente	2.106,3	87%	2.272,7	86%	+7,9%
Servicios Industriales y Energía	4.257,1	66%	4.565,4	67%	+7,2%
Ajustes consolidación	(306,5)	100%	(84,0)	100%	-72,6%
<b>Total</b>	<b>11.923,0</b>	<b>78%</b>	<b>11.501,7</b>	<b>74%</b>	<b>-3,5%</b>

Ventas Internacionales	2008	%	2009	%	Var. 09/08
Millones de euros					
Construcción	816,0	12%	1.426,9	23%	+74,9%
Concesiones	9,4	0%	14,7	1%	+55,9%
Medio Ambiente	307,5	13%	365,9	14%	+19,0%
Servicios Industriales y Energía	2.219,6	34%	2.296,7	33%	+3,5%
<b>Total</b>	<b>3.352,5</b>	<b>22%</b>	<b>4.104,2</b>	<b>26%</b>	<b>+22,4%</b>

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

## 1.02.02. Resultado bruto de explotación

Se situó en € 1.458 millones, un 5,5% más que en 2008. El margen sobre ventas alcanzó el 9,3%, 20 puntos básicos más que hace 12 meses.

Bº Bruto explotación	2008	%	2009	%	Var. 09/08
Millones de euros					
Construcción	494,3	35%	458,9	31%	-7,2%
Concesiones	23,2	2%	13,6	1%	n.a.
Medio Ambiente	314,8	22%	341,3	23%	+8,4%
Servicios Industriales y Energía	591,2	41%	680,5	45%	+15,1%
Corporación / Ajustes	(41,0)		(36,3)		
<b>Total</b>	<b>1.382,5</b>		<b>1.458,0</b>		<b>+5,5%</b>

## 1.02.03. Resultado neto de explotación

Alcanzó los € 1.080 millones, un 3,6% por encima del registrado el año anterior, y sitúa el margen sobre ventas en el 6,9%, 10 puntos básicos mejor que en 2008.

Bº Neto explotación	2008	%	2009	%	Var. 09/08
Millones de euros					
Construcción	410,9	38%	379,8	34%	-7,6%
Concesiones	7,8	1%	(0,7)	(0%)	n.a.
Medio Ambiente	195,3	18%	202,0	18%	+3,4%
Servicios Industriales y Energía	471,9	43%	537,3	48%	+13,9%
Corporación / Ajustes	(43,2)		(38,5)		
<b>Total</b>	<b>1.042,7</b>		<b>1.079,9</b>		<b>+3,6%</b>

## 1.02.04. Resultado financiero ordinario

El resultado financiero neto asciende a € 269 millones, lo que supone una disminución del 26,9% respecto al año 2008 como consecuencia de la reducción del saldo medio de deuda y la evolución de los tipos de interés y los mayores dividendos de Iberdrola.

Los dividendos de Iberdrola devengados hasta la fecha están incluidos en esta cifra y alcanzaron los € 208 millones correspondientes al 12% de participación.

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

Alcanzó los € 988 millones, un 4,5% por debajo de la cifra de 2008, año en que esta cifra incorporaba los resultados extraordinarios de la venta de activos concesionales (tanto los aeropuertos como el 49% de las autopistas chilenas y los derivados de Iberdrola). En el año 2009 los resultados extraordinarios de la venta de Unión Fenosa están incluidos en la cuenta de resultados por actividades interrumpidas.

La puesta en equivalencia ascendió a € 196 millones. Abertis ha aportado € 139,6 millones y Hochtief ha contribuido con € 52,4 millones.

## 1.02.06. Resultado neto atribuible al Grupo

Ascendió a € 1.951,5 millones, lo que implica un crecimiento del 8,1% frente a la cifra del año 2008.

B.º Neto atribuible	2008	%	2009	%	Var. 09/08
Millones de euros					
Construcción	275,0	15%	241,4	12%	-12,2%
Concesiones	20,2	1%	(26,7)	(1%)	n.a.
Medio Ambiente	144,6	8%	146,2	7%	+1,1%
Servicios Industriales y Energía	316,7	18%	348,3	18%	+10,0%
Participadas Cotizadas	17,4	1%	117,5	6%	n.a.
Corporación / Ajustes	1.031,1	57%	1.124,8	58%	
<b>Total</b>	<b>1.805,0</b>		<b>1.951,5</b>		<b>+8,1%</b>

El beneficio neto ordinario de las actividades continuadas, esto es sin incluir la contribución de Unión Fenosa en los dos primeros meses del año hasta su venta y la aportación de SPL, cuyo proceso de venta se inició en el segundo trimestre del año, alcanzó los € 842 millones creciendo el 20,4% en términos comparables.

Conciliación B.º Ordinario Neto	2008	2009	Var. 09/08
Millones de euros			
<b>B.º Neto Atribuible</b>	<b>1.805,0</b>	<b>1.951,5</b>	<b>+8,1%</b>
Plusvalía venta UNF	(403,5)	(1.001,5)	
Beneficio Ordinario UNF	(397,9)	(80,0)	
Beneficio SPL	(29,5)	(27,8)	
Plusvalías por venta de concesiones	(621,2)		
Otros	346,7		
<b>B.º Ordinario Neto de las Actividades Continuadas</b>	<b>699,6</b>	<b>842,2</b>	<b>+20,4%</b>

Los impuestos devengados de las actividades continuadas ascendieron a € 120,4 millones. La tasa impositiva efectiva, ajustada por los resultados cuya contribución se incorpora neta de impuestos (puesta en equivalencia, venta de activos y dividendos de participaciones financieras), se sitúa en el entorno del 21% gracias entre otros conceptos al registro de créditos fiscales por reinversión que en 2009 no superó la cifra de € 50 millones.

El beneficio atribuible a minoritarios de € 29,0 millones corresponde básicamente a proyectos concesionales donde el Grupo tiene una posición mayoritaria.

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

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

Balance de Situación Consolidado	2008	%	2009	%	Var. 09/08
<small>Millones de euros</small>					
Inmovilizado Intangible	1.466,9	2,9 %	1.575,2	5,0 %	+7,4%
Inmovilizado Material	1.718,5	3,3 %	1.483,9	4,7 %	-13,7%
Inmovilizado en Proyectos	3.587,1	7,0 %	4.492,6	14,1 %	+25,2%
Inversiones Inmobiliarias	70,9	0,1 %	61,0	0,2 %	-13,9%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	3.892,8	7,6 %	4.174,2	13,1 %	+7,2%
Activos Financieros no Corrientes	3.188,3	6,2 %	5.156,6	16,2 %	+61,7%
Deudores por Instrumentos Financieros	0,5	0,0 %	21,7	0,1 %	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	694,4	1,4 %	773,2	2,4 %	+11,3%
<b>Total Activos no Corrientes</b>	<b>14.619,4</b>	<b>28,4 %</b>	<b>17.738,4</b>	<b>55,9 %</b>	<b>+21,3%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	24.350,6	47,4 %	1.178,7	3,7 %	-95,2%
Existencias	698,6	1,4 %	657,8	2,1 %	-5,8%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	7.301,6	14,2 %	7.174,9	22,6 %	-1,7%
Inversiones Financieras a Corto Plazo	2.185,1	4,3 %	2.711,1	8,5 %	+24,1%
Otros activos corrientes	62,0	0,1 %	86,3	0,3 %	+39,2%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	2.181,0	4,2 %	2.207,0	7,0 %	+1,2%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>36.779,0</b>	<b>71,6 %</b>	<b>14.015,8</b>	<b>44,1 %</b>	<b>-61,9%</b>
<b>Total activo</b>	<b>51.398,4</b>	<b>100,0 %</b>	<b>31.754,2</b>	<b>100,0 %</b>	<b>-38,2%</b>
Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante	3.402,4	6,6 %	4.303,4	13,6 %	+26,5%
Socios Externos	6.510,6	12,7 %	288,1	0,9 %	-95,6%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>9.913,0</b>	<b>19,3 %</b>	<b>4.591,5</b>	<b>14,5 %</b>	<b>-53,7%</b>
Subvenciones	65,4	0,1 %	90,5	0,3 %	+38,4%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	9.576,3	18,6 %	11.774,3	37,1 %	+23,0%
Pasivos por impuesto diferido	230,8	0,4 %	374,0	1,2 %	+62,1%
Provisiones a Largo Plazo	158,6	0,3 %	378,8	1,2 %	+138,8%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	855,7	1,7 %	320,0	1,0 %	-62,6%
Otros pasivos no corrientes	182,9	0,4 %	242,2	0,8 %	+32,4%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>11.069,7</b>	<b>21,5 %</b>	<b>13.179,8</b>	<b>41,5 %</b>	<b>+19,1%</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	15.912,9	31,0 %	845,1	2,7 %	-94,7%
Provisiones corrientes	264,7	0,5 %	275,2	0,9 %	+3,9%
Pasivos financieros corrientes	4.145,7	8,1 %	2.415,2	7,6 %	-41,7%
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	9.376,0	18,2 %	9.850,0	31,0 %	+5,1%
Otros Pasivos Corrientes	716,3	1,4 %	597,5	1,9 %	-16,6%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>30.415,7</b>	<b>59,2 %</b>	<b>13.982,9</b>	<b>44,0 %</b>	<b>-54,0%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>51.398,4</b>	<b>100,0 %</b>	<b>31.754,2</b>	<b>100,0 %</b>	<b>-38,2%</b>

### 1.03.01. Activos no corrientes

El inmovilizado intangible asciende a € 1.575 millones de los cuales € 1.127 millones corresponden al fondo de comercio mientras que el inmovilizado material se sitúa en € 1.484 millones. Adicionalmente el inmovilizado en proyectos concesionales asciende a € 4.493 millones, principalmente en proyectos de energías renovables y concesiones de transporte.

Las inversiones financieras a largo plazo, que incluyen la participación del 12,0% de Iberdrola a valor de mercado, ascienden a € 5.157 millones. Por otro lado, el saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación, que incluye principalmente las participaciones en Abertis y Hochtief, asciende a € 4.174 millones.

### 1.03.02. Capital circulante

El capital circulante neto presenta un saldo acreedor de € 2.804 millones. El incremento del saldo acreedor del fondo de maniobra en € 509 millones se debe básicamente al buen comportamiento de Servicios Industriales. El resto de negocios suman una ligera variación deudora originada principalmente por la caída de las ventas nacionales en Construcción.

### 1.03.03. Endeudamiento neto

El endeudamiento neto del Grupo a 31 de diciembre de 2009 ascendía a € 9.271 millones, de los que € 8.969 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista, mientras que las actividades operativas presentan una deuda neta de € 302 millones.

La deuda sin recurso de la Corporación se sitúa en € 5.227 millones, que corresponden a la financiación de los vehículos financieros utilizados para la adquisición de acciones de Iberdrola (€ 4.470 millones) y Hochtief (€ 757 millones). El resto de la deuda sin recurso, € 3.742 millones, procede de financiación de proyectos concesionales, principalmente en energías renovables.

La deuda neta correspondiente al negocio de Servicios Portuarios y Logísticos, que a 31 de diciembre de 2008 ascendía a € 518 millones y € 485 millones a finales de 2009, se ha reclasificado en el balance consolidado del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2009 en las cuentas de activos y pasivos mantenidos para la venta.

Desglose del Endeudamiento	2008	2009	Var. 09/08
<small>Millones de euros</small>			
Deuda Neta con recurso	2.934,0	302,0	-89,7%
Deuda Neta sin recurso	6.422,0	8.969,3	+39,7%
Endeudamiento neto	9.356,0	9.271,3	-0,9%

### 1.03.04. Patrimonio neto

Asciende a € 4.592 millones, de los cuales € 4.303 millones corresponden al Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad Dominante, cifra que aumenta el 26,5% frente a la registrada en 2008.

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

## 1.04. Flujos de Tesorería

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

Flujos Netos de Efectivo	2008	2009	Var. 09/08
<small>Millones de euros</small>			
<b>Beneficio Neto</b>	<b>1.805,0</b>	<b>1.951,5</b>	<b>+8,1%</b>
Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos	(628,1)	(794,2)	
Cambios en el capital circulante	(205,2)	494,9	
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas</b>	<b>971,7</b>	<b>1.652,2</b>	<b>+70,0%</b>
1. Pagos por inversiones	(2.813,1)	(4.597,8)	
2. Cobros por desinversiones	2.468,5	5.905,1	
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>(344,6)</b>	<b>1.307,3</b>	<b>n.a.</b>
1. Compra de acciones propias	(674,4)	(465,7)	
2. Pagos por dividendos	(600,2)	(653,2)	
3. Otros ajustes	(101,7)	(261,6)	
<b>Otros Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(1.376,3)</b>	<b>(1.380,5)</b>	<b>+0,3%</b>
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>(749,2)</b>	<b>1.579,0</b>	<b>n.a.</b>

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

Los beneficios operativos de todas las áreas de actividad y la positiva evolución del circulante operativo han permitido generar unos flujos netos de efectivo por las actividades operativas de € 1.652 millones, es decir € 680 millones más que en el ejercicio 2008 que equivale a un incremento del 70%.

### 1.04.02. Inversiones netas consolidadas

Las inversiones del Grupo durante el periodo ascendieron a € 4.598 millones y las desinversiones alcanzaron los € 5.905 millones, que corresponden principalmente a la venta de Unión Fenosa. El desglose por área de actividad es el siguiente:

Inversiones Netas	Inversión Bruta	Desinversiones	Inversión Neta
<small>Millones de euros</small>			
Construcción	408,1	(30,1)	378,1
Concesiones	252,5		252,5
Medio Ambiente	280,3	(27,0)	253,2
Servicios Industriales y Energía	1.283,5	(23,3)	1.260,2
Corporación	2.373,4	(5.824,7)	(3.451,3)
<b>Total</b>	<b>4.597,8</b>	<b>(5.905,1)</b>	<b>(1.307,3)</b>

El saldo de inversiones de la Corporación incluye la novación del "equity swap" por el 4,88% de Iberdrola cuyas condiciones implican su contabilización en el activo consolidado del Grupo.

Se han realizado inversiones en el área de Construcción por valor de € 408 millones, que incluyen la inversión en Pol-Aqua, Pulice y Picone por un total de € 284 millones.

En proyectos de Concesiones se han invertido € 253 millones, entre los que destacan los € 173 millones invertidos en la autopista I-595 en Florida (Estados Unidos) y los € 30 millones en el Intercambiador de Plaza de Castilla.

A Medio Ambiente se han destinado € 280 millones, de los cuales € 233 millones al área de Medio Ambiente para la renovación de maquinaria y en proyectos de plantas de tratamiento. En estas cifras no se incluyen las inversiones realizadas en el área de Servicios Portuarios y Logísticos y que ascienden a € 46 millones.

En Servicios Industriales se han invertido € 1.283 millones durante 2009, principalmente en proyectos de energía renovable, donde destacan las inversiones en activos termosolares (€ 679 millones) y en parques eólicos (€ 309 millones), así como en líneas de transmisión (€ 179 millones) y en desaladoras (€ 47 millones).

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

El endeudamiento financiero del Grupo ha disminuido en este periodo en € 1.579 millones e incluye la cancelación de la deuda sin recurso asignada a los vehículos financieros empleados para la adquisición de Unión Fenosa. A 31 de diciembre de 2008 esta deuda ascendía a € 2.260 millones y estaba incluida en la cuenta "Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta" en el balance de situación.

Durante 2009 el Grupo ha abonado a sus accionistas € 653 millones en concepto de dividendos con cargo a los resultados de 2008, equivalente a 2,05 euros por acción.

Las operaciones de autocartera realizadas por el Grupo durante 2009 han supuesto un desembolso de € 466 millones. Al cierre del ejercicio las acciones propias representaban el 3,1% del capital.

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

## 1.05. Resultado por áreas de negocio

### 1.05.01. Construcción

Principales magnitudes financieras	2008	2009	Var. 09/08
Millones de euros			
Ventas	6.625,4	6.125,3	-7,5%
EBITDA	494,3	458,9	-7,2%
Margen	7,5%	7,5%	
EBIT	410,9	379,8	-7,6%
Margen	6,2%	6,2%	
B.º Neto	275,0	241,4	-12,2%
Margen	4,2%	3,9%	
Cartera	11.023,2	11.431,1	+3,7%
Meses	20	22	

Las ventas durante el año 2009 han ascendido a € 6.125,3 millones, un 7,5% por debajo de la cifra del año anterior.

Desglose por actividades	2008	2009	Var. 09/08
Millones de euros			
Obra Civil	4.117,3	4.389,0	+6,6%
Edificación no Residencial	1.487,2	1.189,3	-20,0%
Edificación Residencial	1.020,9	547,0	-46,4%
Total	6.625,4	6.125,3	-7,5%
Internacional	816,0	1.426,9	+74,9%
% sobre el total de ventas	12%	23%	

El descenso de la actividad nacional durante 2009 se debe a la caída generalizada de la edificación en España y a la significativa reducción de la ejecución de obra por parte de las administraciones públicas, más agudizada en el último trimestre del año por la contracción en los presupuestos públicos y las adversas condiciones climatológicas.

La actividad internacional ha crecido el 74,9% como consecuencia del aumento de la producción y cartera en Estados Unidos, Canadá y Chile en el continente americano, así como en Portugal, Polonia y otros países europeos. Estas cifras incluyen parcialmente el impacto de las compañías adquiridas en 2009. La actividad internacional supone el 23% del total, once puntos porcentuales más que en 2008 y se compone prácticamente de proyectos de Obra Civil.

Los márgenes operativos de construcción mantienen los mismos niveles que los registrados en el 2008 como resultado de dos factores: primero, el cambio del mix en el área de actividad, ya que el peso de la Obra Civil, que tiene un margen operativo mayor, está aumentando; en segundo lugar, se ha incrementado la eficiencia operativa como consecuencia de una continua política de racionalización de costes y control de la ejecución de proyectos. El margen EBITDA se mantuvo en el 7,5%, y el EBIT se sitúa en el 6,2%, también igual al registrado en el mismo periodo de 2008.

El beneficio neto se situó en € 241,4 millones, el 12,2% por debajo de la cifra de 2008, con un margen sobre ventas del 3,9%.

Desglose de la Cartera por actividad	2008	2009	Var. 09/08
<small>Millones de euros</small>			
Obra Civil	8.525,6	9.544,2	+11,9%
Edificación no Residencial	1.805,7	1.427,0	-21,0%
Edificación Residencial	691,9	460,0	-33,5%
<b>Total</b>	<b>11.023,2</b>	<b>11.431,2</b>	<b>+3,7%</b>
<b>Internacional</b>	<b>2.545,9</b>	<b>4.260,3</b>	<b>+67,3%</b>
% sobre el total de cartera	23%	37%	

La cartera de obra contratada se sitúa en € 11.431 millones, con un nivel equivalente a 22 meses de producción. Esto representa un crecimiento del 3,7% frente a la cifra del año pasado.

La cartera Obra Civil en España ha decrecido el 11,6% frente a la registrada en diciembre de 2008, pero esta evolución es compensada por un notable incremento en la cartera internacional, que crece el 67,3%. En total, la cartera de Obra Civil crece el 11,9%.

La cartera de Edificación continúa descendiendo como consecuencia de la fuerte contracción del mercado inmobiliario en España. Comparada con la registrada hace doce meses, la cartera de edificación residencial disminuye el 33,5%.

Por consiguiente, en la cartera de Construcción aumenta el peso de los proyectos de Obra Civil, que suponen el 83,5% del total frente al 67% que suponía hace dos años o el 77% en diciembre de 2008. Parte de este cambio se debe a que la cartera está creciendo en proyectos fuera de España, que ya suponen un 37% del total.

## 1.05.02. Concesiones

Principales magnitudes financieras	2008	2009
<small>Millones de euros</small>		
Ventas	66,1	64,0
EBITDA	23,2	13,6
EBIT	7,8	(0,7)
B.º Puesta en Equivalencia	(37,3)	(24,4)
B.º Neto	20,2	(26,7)

La cifra de negocio procede de la facturación de las concesiones que ya están en funcionamiento como la Autovía de la Mancha, la Autovía de Santiago – Brión y los intercambiadores de Príncipe Pío y Avenida América en Madrid. En la cifra de beneficio neto del año 2008 se incluye la venta de la autopista Scut da Beira en Portugal, cuya aportación ascendió a € 56,8 millones.

El descenso de las ventas, EBITDA y EBIT está producido por el cambio en el perímetro de consolidación del Hospital de Majadahonda, que pasa a consolidarse por puesta en equivalencia. Sin este efecto, el EBITDA del área hubiese crecido en € 11 millones.

Se ha iniciado la actividad de construcción en un gran número de concesiones, adjudicadas en la segunda mitad del año 2008, tales como la I-595 en Estados Unidos, la autopista del Baixo Alentejo en Portugal, la autopista Eje Diagonal y la línea 9 del Metro, estas dos últimas en Barcelona.

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

## 1.05.03. Medio Ambiente

Principales magnitudes financieras	2008	2009	Var. 09/08
<small>Millones de euros</small>			
<b>Ventas</b>	2.413,8	2.638,5	+9,3%
<b>EBITDA</b>	314,8	341,3	+8,4%
Margen	13,0%	12,9%	
<b>EBIT</b>	195,3	202,0	+3,4%
Margen	8,1%	7,7%	
<b>B.º Neto</b>	144,6	146,2	+1,1%
Margen	6,0%	5,5%	
<b>Cartera</b>	10.412,1	11.457,4	+10,0%
Meses	52	52	

En el año 2009 se ha producido un incremento de las ventas en el área de Medio Ambiente del 9,3%, que está originado por el buen comportamiento de tanto el área de Medio Ambiente, que crece el 10,0% y como del área de Mantenimiento Integral, que crece el 8,2%. El área de Servicios Portuarios y Logísticos se ha excluido de las cifras de ingresos de Medio Ambiente como consecuencia del proceso de venta en el que se encuentra inmersa, tal y como se refleja en el punto 1.3 de este documento.

El mercado nacional, mostrando la estabilidad de sus ingresos, crece en el periodo de recesión actual el 7,9% frente a las cifras de 2008. Al mismo tiempo, las ventas internacionales crecen el 19,0% como consecuencia de la fuerte actividad en plantas de tratamiento en mercados internacionales, fruto de las adjudicaciones obtenidas en los últimos ejercicios y de las inversiones realizadas.

Tanto el EBITDA como el EBIT crecen el 8,4% y el 3,4% respectivamente. Los márgenes sobre ventas se sitúan en el 12,9% y el 7,7%. La caída de 40 p.b. en el margen EBIT está producida por dos consecuencias: un aumento de la presión en precios en las actividades de mantenimiento, limpieza y jardinería, además de por el incremento de la amortización en el área de Medio Ambiente a consecuencia de la entrada en funcionamiento de varias plantas de tratamiento fuera de España.

Tanto el EBITDA como el EBIT crecen el 8,4% y el 3,4% respectivamente. Los márgenes sobre ventas se sitúan en el 12,9% y el 7,7%. La caída de 40 p.b. en el margen EBIT está producida por dos consecuencias: un aumento de la presión en precios en las actividades de mantenimiento, limpieza y jardinería, además de por el incremento de la amortización en el área de Medio Ambiente a consecuencia de la entrada en funcionamiento de varias plantas de tratamiento fuera de España.

El beneficio neto creció el 1,1% con un margen del 5,5%. Este resultado incluye la contribución de Servicios Portuarios y Logísticos como "Actividad Interrumpida".

Excluyendo la contribución al resultado de la actividad de Servicios Portuarios y Logísticos en los dos ejercicios, el incremento del beneficio neto del área de Medio Ambiente sería de un 2,9%.

Desglose de la Cartera por actividad	2008	2009	Var. 09/08
<small>Millones de euros</small>			
Medio Ambiente	9.310,4	10.287,1	+10,5%
Mantenimiento Integral	1.101,7	1.170,3	+6,2%
<b>Total</b>	10.412,1	11.457,4	+10,0%
<b>Internacional</b>	3.315,6	3.465,5	+4,5%
% sobre el total de cartera	32%	30%	

La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 11.457 millones, equivalente a más de 4 años de producción, y el 10,0% mayor que la del año pasado. La cartera internacional supone un 30% del total y crece a final de año el 4,5%.

## 1.05.04. Servicios Industriales

Principales magnitudes financieras	2008	2009	Var. 09/08
<small>Millones de euros</small>			
<b>Ventas</b>	6.476,7	6.862,1	+6,0%
<b>EBITDA</b>	591,2	680,5	+15,1%
Margen	9,1%	9,9%	
<b>EBIT</b>	471,9	537,3	+13,9%
Margen	7,3%	7,8%	
<b>B.º Neto</b>	316,7	348,3	+10,0%
Margen	4,9%	5,1%	
<b>Cartera</b>	6.244,3	6.619,3	+6,0%
Meses	12	12	

Las ventas en Servicios Industriales han crecido de forma sólida en 2009, el 6,0%, impulsadas por la evolución de Proyectos Integrados, tanto EPC como por la generación de energía renovable.

Desglose por actividades	2008	2009	Var. 09/08
<small>Millones de euros</small>			
<b>Instalaciones y Mantenimiento Industrial</b>	4.434,8	4.351,4	-1,9%
Redes	957,0	887,9	-7,2%
Instalaciones Especializadas	2.368,4	2.362,7	-0,2%
Sistemas de Control	1.109,4	1.100,7	-0,8%
<b>Proyectos Integrados</b>	2.126,4	2.577,8	+21,2%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	-84,5	-67,1	n.a.
<b>Total</b>	6.476,7	6.862,1	+6,0%
<b>Total Internacional</b>	2.219,6	2.296,7	+3,5%
% sobre el total de ventas	34%	33%	

La actividad de Instalaciones y Mantenimiento Industrial decrece el 1,9% afectada principalmente por la reducción en la actividad industrial de mantenimiento en España; aun así, este efecto está siendo compensado por el crecimiento de la actividad internacional, que en el caso de Instalaciones Especializadas es superior al 40% en 2009.

El área de Proyectos Integrados presenta un fuerte crecimiento de su producción, el 21,2%, con un excelente comportamiento en sus dos segmentos de actividad, tanto la de proyectos EPC, cuyo crecimiento alcanza el 21,9% con un importante empuje en el último trimestre, como la generación y transmisión de energía de fuentes renovables, que crece el 12,8%.

Durante 2009 han entrado en funcionamiento en periodo de pruebas técnicas las plantas de energía termosolar Andasol II y Extresol I. Éstas, junto a Andasol I, que está conectada a la red en periodo de pruebas desde noviembre de 2008 e inaugurada oficialmente en julio de 2009, suman una potencia instalada de 150 MW.

El EBITDA aumentó el 15,1% con un margen sobre ventas del 9,9%, superior en 80 p.b. al registrado el año pasado como consecuencia del cambio de mix experimentado, donde aportan en mayor proporción la actividad de Proyectos Integrados y Energía.

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

El EBIT creció también el 13,9%, situando el margen sobre ventas en el 7,8%, 50 p.b. mejor que en 2008. Se produce un significativo aumento de las amortizaciones, fruto de una mayor contribución de los negocios más intensivos en capital como las concesiones de energía.

Desglose de la Cartera por actividad	2008	2009	Var. 09/08
<small>Millones de euros</small>			
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	4.027,6	4.156,1	+3,2%
Proyectos Integrados	2.216,7	2.463,2	+11,1%
<b>Total</b>	<b>6.244,3</b>	<b>6.619,3</b>	<b>+6,0%</b>
<b>Internacional</b>	<b>2.066,1</b>	<b>2.598,8</b>	<b>+25,8%</b>
% sobre el total de cartera	33%	39%	

La cartera total crece el 6,0% hasta los € 6.619 millones, equivalente a un año de producción. Todas las actividades ven como crece su cartera, excepto Redes que repite la cifra de 2008. Tanto Proyectos Integrados como Sistemas de Control han experimentado un crecimiento de cartera superior al 10% en 2009.

## 1.05.05. Participadas cotizadas

Principales magnitudes financieras	2008	2009	Var. 09/08
<small>Millones de euros</small>			
Abertis	130,4	139,6	+7,0%
Hochtief	44,2	52,4	+18,6%
Iberdrola	184,9	208,1	+12,5%
<b>Aportación bruta al resultado</b>	<b>359,5</b>	<b>400,1</b>	<b>+11,3%</b>
Gastos financieros asociados	(457,0)	(402,8)	-11,9%
Impuestos	114,9	120,2	+4,7%
<b>B.º Neto</b>	<b>17,4</b>	<b>117,5</b>	<b>+576,0%</b>

La aportación de estas empresas participadas al beneficio del Grupo, antes de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, asciende a € 400,1 millones, el 11,3% más que en 2008. La aportación de todas las participadas aumenta:

- La contribución por puesta en equivalencia de Abertis alcanzó los € 139,6 millones.
- La participación que el Grupo mantiene en Hochtief ha contribuido con € 52,4 millones como resultado por puesta en equivalencia.
- Iberdrola por su parte ha contribuido con los dividendos devengados por un importe de € 208,1 millones, que han sido contabilizados como ingresos financieros. Para hacer las cifras comparables, se han reclasificado los dividendos del equity swap recibidos en 2008 y que habían sido contabilizados como menor gasto financiero en el ejercicio anterior.

Los gastos financieros asociados a las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a € 402,8 millones, e incluyen los gastos derivados del equity swap sobre Iberdrola. El impacto fiscal positivo es de € 120,2 millones.

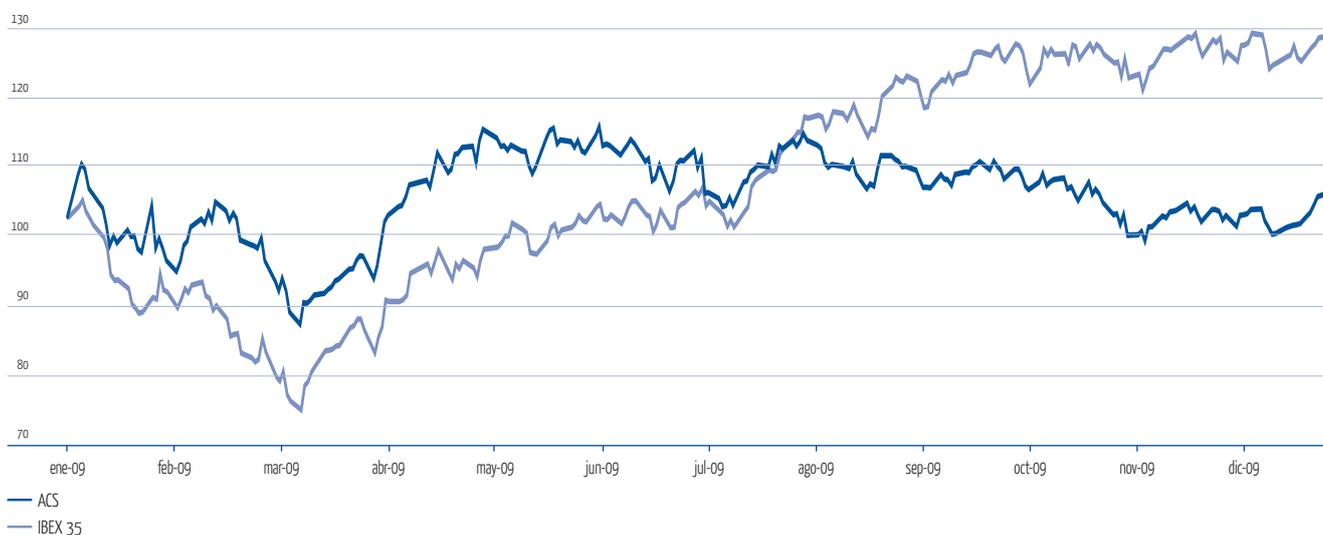
Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo a 31 de diciembre de 2009 ha sido de € 117,5 millones.

## 2. Evolución Bursátil

### 2.01. Información bursátil del año 2009

En términos bursátiles, el año 2009 ha sido muy positivo, especialmente desde el mes de marzo cuando alcanzó los mínimos del año. Es cierto que se venía de uno de los peores años en la historia de la Bolsa cuando los principales índices bursátiles tuvieron un comportamiento extremadamente bajista. Esta tendencia se revertió a mediados de marzo y desde entonces todos los mercados financieros internacionales recuperaron parte de lo perdido durante 2008. Así, el índice Dow Jones mejoró un 41,6%, el EUROSTOXX 50 un 21,0%, mientras que el índice NIKKEI de la Bolsa de Tokio recuperó un 19,0%.

Información Bursátil en 2009



Del mismo modo, en el mercado español el índice IBEX35 ha experimentado una recuperación del 29,8%, al igual que el índice del sector de la Construcción, que tuvo un comportamiento positivo mostrando un incremento del 17,7%. El Grupo ACS tuvo un comportamiento más moderado, con una revalorización del 6,6%, fruto de una menor volatilidad y de una mejor evolución en 2008 que el mercado y sus principales competidores.

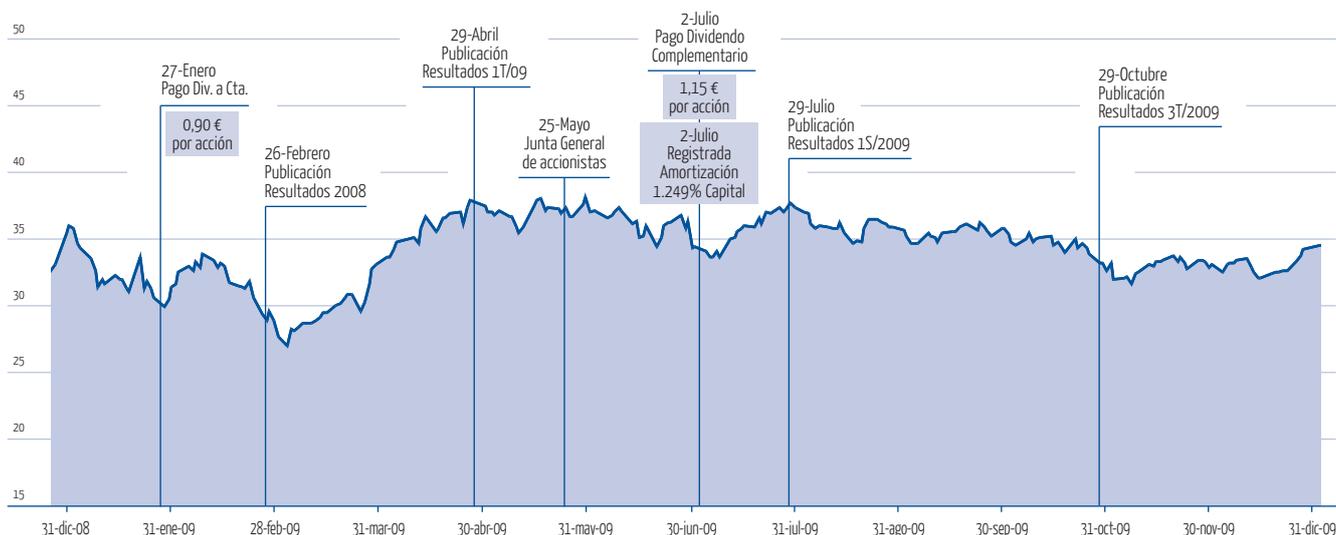
El detalle de los principales datos bursátiles del Grupo ACS en 2008 y 2009 son los siguientes:

Datos de la acción ACS	2008	2009
Precio de cierre	32,65 €	34,81 €
Revalorización del periodo	-19,68%	6,62%
Máximo del periodo	40,99 €	38,75 €
Fecha máximo del periodo	02-ene	30-abr
Mínimo del periodo	24,03 €	27,67 €
Fecha mínimo del periodo	24-oct	09-mar
Promedio del periodo	32,66 €	34,46 €
Volumen total títulos (miles)	382.506	196.116
Volumen medio diario títulos (miles)	1.505,93	769,08
Total efectivo negociado (millones de euros)	12.492	6.759
Efectivo medio diario (millones de euros)	49,18	26,51
Número de acciones (millones)	335,39	314,66
fin del periodo (millones de euros)	10.950	10.953

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

## Evolución de la cotización de la acción de ACS en 2009 y sus principales hitos

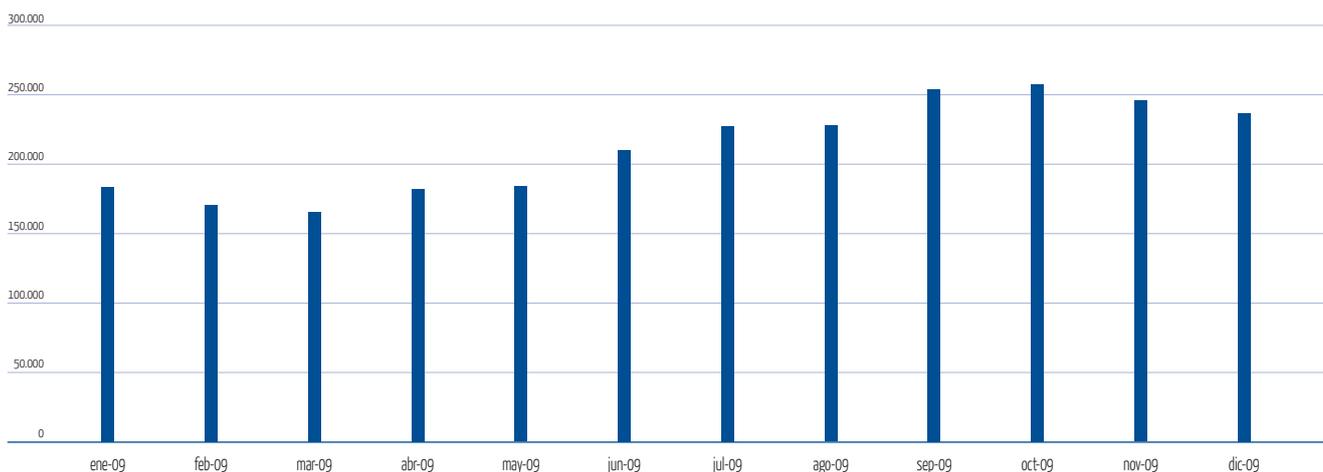
Cotización



Por su parte el volumen de contratación registra algo más de 16,3 millones de títulos contratados al mes.

## Volumen total mensual

Títulos



De aprobarse la propuesta que se somete a la Junta General Ordinaria de Accionistas, la retribución directa al accionista en forma de dividendos con cargo al ejercicio 2009 asciende a 2,05 euros por acción, distribuido en dos pagos: un primer pago a cuenta por un importe bruto de 0,90 euros por acción, abonado el 12 de enero de 2010, y un dividendo complementario de 1,15 euros por acción. El dividendo propuesto representa un 33% del BPA de 2009 y la rentabilidad por dividendo para el accionista sobre el cambio al cierre del ejercicio 2009 se sitúa en un 5,9%.

## 2.02. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2009, el Grupo ACS mantenía 9.835.633 acciones propias en balance, representativas del 3,126% del capital. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

Acciones Propias	Número de Acciones
Saldo a 31 de diciembre 2008	-
Compras	15.473.056
Ventas	-1.658.043
Amortización de acciones	-3.979.380
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>9.835.633</b>

En el mes de junio de 2009 y según lo acordado en la Junta General de Accionistas del Grupo ACS celebrada el 25 de mayo de 2009, se amortizaron 3.979.380 acciones propias (el 1,249% del capital). Por lo tanto el capital social de ACS asciende actualmente a 157.332.297 euros representado por 314.664.594 acciones.

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

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

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

El Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS del ejercicio 2009 detalla estos instrumentos de control del riesgo, así como los riesgos e incertidumbres a los que se ha visto expuesto durante el ejercicio.

### 3.01. Gestión del riesgo financiero

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

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

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

Para gestionar el riesgo de liquidez, producido por los desfases temporales entre las necesidades de fondos y la generación de los mismos, se mantiene un equilibrio entre el plazo y la flexibilidad del endeudamiento contratado a través del uso de financiaciones escalonadas que encajan con las necesidades de fondos del Grupo. En este sentido cabe destacar la firma, el 30 de julio de 2009, de la renovación del crédito sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 1.500 millones de euros, ampliado su vencimiento hasta julio de 2012 y aumentando el importe hasta los 1.594 millones de euros. Adicionalmente, Urbaser, S.A. ha firmado una operación similar por la cual su préstamo sindicado se amplía de 650 millones de euros a 750 millones de euros y su vencimiento pasa a ser mayo de 2012.

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

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 tanto en las Cuentas Anuales de la Sociedad como en la del Grupo para el año 2009.

## 4. Recursos humanos

El Grupo ACS empleaba a 31 de diciembre de 2009 a un total de 142.176 personas, de las cuales 32.201 empleados trabajaban fuera de España. Durante el ejercicio 2009 el Grupo ACS experimentó un incremento de 4.059 empleos netos.

La política de recursos humanos en el Grupo ACS consiste básicamente en mantener y contratar equipos de personas comprometidas, con un alto nivel de conocimiento y especialización, capaces de ofrecer el mejor servicio al cliente y de generar oportunidades de negocio con rigor y eficacia.

La consecución de estos objetivos se materializa a través de unas políticas activas de selección de personal, la promoción del trabajo en equipo y la excelencia fomentando la toma de decisiones y reduciendo la burocracia. Asimismo, se ha potenciado la formación especializada en cada actividad, dirigida a fomentar la innovación y el rigor profesional con el objetivo de mejorar los procesos, productos y servicios del Grupo ACS, así como los niveles de seguridad.

Todos los detalles relacionados con el esfuerzo del Grupo ACS en el apartado de Compromiso con las Personas y el Entorno Social se incluyen en el Informe de Responsabilidad Corporativa del ejercicio 2009.

## 5. Innovación tecnológica y protección medioambiental

EL Grupo ACS 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.

### 5.01. Actividades en materia de investigación y desarrollo

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

Para aplicar y fomentar este compromiso, la compañía ha puesto en funcionamiento una serie de comités en varias de las empresas del Grupo cuyo trabajo se concreta en multitud de iniciativas desarrolladas a lo largo del año 2009.

En el área de Construcción los principales esfuerzos van encaminados al incremento de la calidad, la seguridad de los trabajadores y la mejora de los procesos y técnicas con el objetivo último de respetar el Medio Ambiente.

Los trabajos realizados en el área de Servicios Industriales y Energía están relacionados con mejoras tecnológicas en el área de energía, incluyendo las energías renovables, los sistemas de control urbanos o los sistemas relacionados con los trenes de alta velocidad.

Dentro del área de Medio Ambiente, los esfuerzos se concentran en dos actividades principales, la mejora de los procedimientos y la tecnología de gestión de los residuos sólidos urbanos (R.S.U.) y la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>, así como en sistemas de logística intermodal que mejoran la eficiencia de los transportes de mercancías.

Los detalles de todas estas actividades así como casos concretos de la innovación tecnológica pueden ser consultados en el Informe de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS del año 2009.

## 5.02. Protección del Medio Ambiente

El desarrollo y el mantenimiento de infraestructuras, la principal actividad del Grupo ACS, implica impactos ambientales que incluyen la utilización de materiales que provienen de recursos naturales, la utilización de energía (tanto en el momento de la construcción como a lo largo de la vida de las diferentes infraestructuras), la generación de residuos, así como impactos visuales y paisajísticos.

El Grupo ACS, como respuesta a la vocación que desde su creación mantiene por la protección del Medio Ambiente, trabaja en dos áreas principales de actuación: una política medioambiental con unos criterios exigentes y un Sistema de Gestión Medioambiental, que recoge las actuaciones pormenorizadas de cada empresa del Grupo en el ámbito del Medio Ambiente, ambas encaminadas a minimizar el impacto medioambiental de su actividad. El resultado de este esfuerzo es un aumento de la producción certificada medioambientalmente y el aumento de empresas certificadas según la Norma ISO 14.001.

El detalle de las actividades desarrolladas en 2009 y los datos sobre producción y certificaciones pueden consultarse en el Informe de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS del año 2009.

## 6. Hechos significativos acaecidos después del cierre

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales no se han producido hechos posteriores dignos de mención o que afecten a la información contenida en las mismas.

## 7. Previsiones para el año 2010

En el año 2009 recién finalizado presenta elementos que permiten al Grupo ACS emprender su actividad en 2010 con cautela pero también con moderado optimismo. Aunque la situación económica en España es difícil, las recientes inversiones y la apuesta por la internacionalización van a permitir al Grupo ACS seguir aportando crecimiento y valor de forma sostenible a sus accionistas.

La evolución de la actividad de Construcción en 2010 dependerá en gran medida de la evolución del mercado nacional y del desarrollo de los mercados internacionales donde el Grupo está presente:

- Por un lado, la actividad de construcción en España sigue afectada por la crisis inmobiliaria y la reducción de recursos públicos para nuevas infraestructuras. En concreto, el segmento de obra civil, donde el Grupo tiene una mayor exposición, dependerá del compromiso que el Gobierno mantenga con el desarrollo de infraestructuras en España, que en los Presupuestos Generales del Estado ha cifrado en más de 21.000 millones de euros; sin embargo su grado de cumplimiento irá en relación con la evolución de las cuentas públicas y la recuperación económica.
- Por otro lado, en el ámbito Internacional, las perspectivas para 2010 giran alrededor de la activación de la inversión en infraestructuras en Estados Unidos y Polonia, donde el Grupo ha realizado una fuerte inversión durante los pasados ejercicios, además de los mercados donde tradicionalmente está presente como Portugal y Chile, donde ACS compite desarrollando proyectos concesionales y de obra civil. Este incremento de la internacionalización de la actividad de construcción permitirá compensar la prevista reducción de actividad en el mercado español.

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

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

En línea con la evolución de los grandes proyectos de Obra Civil, la actividad concesional del Grupo ACS presenta importantes oportunidades, basadas en los grandes proyectos adjudicados en los últimos años, principalmente internacionales, que durante los próximos años requerirán inversiones superiores a los 3.000 millones de euros.

Para el ejercicio 2010, el Grupo ACS está precalificado en varios concursos para la consecución de proyectos con una inversión superior a 1.000 millones de euros, y se encuentra en disposición, así mismo, de continuar presentando ofertas en proyectos que las administraciones públicas, tanto en Europa como en Norteamérica, están próximas a licitar.

Durante 2010 el Grupo ACS mantendrá su estrategia de rotación de concesiones maduras, vendiendo aquellas que ya hayan completado su período de desarrollo para poner en valor su inversión inicial. En este sentido ACS continuará aprovechando las sinergias operativas y estratégicas que comparte con Abertis, y que permitirán al Grupo continuar siendo el líder mundial en el desarrollo de concesiones como lo ha sido los últimos 15 años.

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

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

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

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

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

Por último, el Grupo ACS continuará invirtiendo en su cartera de energía renovable, tanto termosolar como eólica, donde posee, en diferentes fases de operación, construcción y promoción más de 2.000 MW. Esta inversión es una clara apuesta de futuro que generará en los próximos años una mejora de los márgenes y un crecimiento de la actividad tradicional del Grupo ACS en Servicios Industriales.

De acuerdo al escenario detallado, el objetivo del Grupo para el año 2010 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 2009

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 2009.

**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 31 de diciembre de 2009, a 157.332.297 euros representado por 314.664.594 acciones, de cincuenta céntimos de euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a una única clase y serie. Todas las acciones se encuentran íntegramente desembolsadas. El artículo 23 de los Estatutos sociales establece que para asistir a la Junta general será preciso que el accionista sea titular de, al menos, cien acciones.

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

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

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

**c) Participaciones significativas en la capital, directas o indirectas.**

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

Accionistas	31/12/2009
Corporación Financiera Alba, S.A.	23,481%
Corporación Financiera Alcor, S.A.	13,855%
Inversiones Vesán, S.A.	12,336%
Fluxa Rossello, Miguel	5,638%
Southeastern Asset Management Inc	5,455%

**d) Cualquier restricción al derecho de voto.**

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

**e) Pactos parasociales.**

No se han comunicado a la sociedad pactos parasociales.

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

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

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

La Sociedad está administrada por un Consejo de Administración que estará integrado por un mínimo de once (11) y un máximo de 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, como el nombramiento de las personas que hayan de ocupar esos cargos; la propuesta del Consejo tiene que ir precedida de la propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones. No se fija ningún límite de edad para ser nombrado consejero, así como tampoco para el ejercicio de este cargo.

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

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

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

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

El Presidente del Consejo de Administración tiene carácter ejecutivo y tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración salvo las, legal o estatutariamente, indelegables. Asimismo, la Comisión Ejecutiva tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración 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 25 de mayo de 2009 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.

Igualmente la Junta de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009, conforme a lo dispuesto en el artículo 153.1.b) y 2, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, acordó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, sin previa consulta a la Junta General y dentro del plazo de los cinco años siguientes a la fecha de esa Junta, pueda aumentar el capital social hasta la mitad del capital de la Sociedad a la fecha del presente acuerdo, en una o varias veces y en el momento, cuantía y condiciones que, en cada caso, libremente decida. Así, el Consejo de Administración podrá fijar los términos y condiciones de los aumentos de capital y las características de las acciones, los inversores y mercados a los que se destinen las ampliaciones y el procedimiento de colocación, ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas en el periodo de suscripción preferente, y establecer, en caso de suscripción incompleta, que el aumento de capital quede sin efecto o bien que el capital quede aumentado sólo en el importe de las acciones suscritas. La ampliación, o ampliaciones de capital, podrán llevarse a cabo mediante la emisión de nuevas acciones, ya sean ordinarias, sin voto, privilegiadas o rescatables, con la correspondiente modificación del artículo 6 de los Estatutos Sociales. En todo caso, el contravalor de las nuevas acciones consistirá en aportaciones dinerarias, con desembolso del valor nominal de las acciones y, en su caso, de la prima de emisión que pueda acordarse. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 159.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se concede expresamente al Consejo de Administración la facultad de excluir, en todo o en parte, el derecho de suscripción preferente respecto de todas o alguna de las emisiones que acordare realizar en virtud de la presente autorización, siempre que el interés de la sociedad así lo exija y siempre que el valor nominal de las acciones a emitir, más la prima de emisión que, en su caso, se acuerde se corresponda con el valor razonable de las acciones de la Sociedad que resulte del informe que, a petición del Consejo de Administración, deberá elaborar un auditor de cuentas, distinto del auditor de cuentas de la Sociedad, nombrado a estos efectos por el Registro Mercantil en cada ocasión en que se hiciera uso de la facultad de exclusión del derecho de suscripción preferente que en el presente párrafo se le confiere. Asimismo, se faculta al Consejo de Administración de la Sociedad para solicitar la admisión a negociación de las acciones que puedan emitirse, y su exclusión, en los mercados secundarios organizados españoles o extranjeros. Expresamente se faculta al Consejo de Administración para delegar las facultades contenidas en el presente acuerdo.

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

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

# Informe de Gestión del Grupo Consolidado

- 5.4. Las fracciones de acción que, en su caso, correspondiera entregar al titular de las obligaciones se redondearán por defecto hasta el número entero inmediatamente inferior y cada tenedor recibirá en metálico la diferencia que en tal supuesto pueda producirse.
- 5.5. Conforme a lo previsto en el artículo 292.3 de la Ley de Sociedades Anónimas, no podrán ser convertidas obligaciones en acciones cuando el valor nominal de aquéllas sea inferior al de éstas. Asimismo, el valor de la acción no podrá ser, en ningún caso, inferior a su valor nominal.
- 5.6. Al aprobar la emisión de obligaciones o bonos convertibles o canjeables, el Consejo de Administración emitirá un informe de Administradores desarrollando y concretando, a partir de los criterios anteriormente descritos, las bases y modalidades de la conversión específicamente aplicables a la indicada emisión. Este informe será acompañado del correspondiente informe de los auditores de cuentas a que se refiere el artículo 292 de la Ley de Sociedades Anónimas. Asimismo, dichos informes serán puestos a disposición de los accionistas y, en su caso, titulares de valores de renta fija convertibles o canjeables o de los warrants y comunicados a la primera Junta General que se celebre tras el acuerdo de emisión.
6. Para el caso de emisiones de “warrants”, a los que se aplicará por analogía lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas para las emisiones de obligaciones convertibles, se establecen los siguientes criterios:
  - 6.1. Los “warrants” que se emitan podrán dar derecho a la suscripción de acciones nuevas de la Sociedad y/o a la adquisición de acciones en circulación de la propia Sociedad, quedando facultado el Consejo de Administración para determinarlo.
  - 6.2. El plazo para el ejercicio de los valores emitidos será determinado por el Consejo y no podrá exceder de diez años contados desde la fecha de emisión.
  - 6.3. El Consejo de Administración podrá establecer que la Sociedad se reserva el derecho de optar por que el titular del “warrant” deba suscribir acciones de nueva emisión o adquirir acciones en circulación en el momento de ejercicio del “warrant”, pudiendo, incluso, entregar una combinación de acciones de nueva emisión con acciones preexistentes. En todo caso, se deberá respetar la igualdad de trato entre todos los titulares de “warrants” que los ejerciten en una misma fecha.
  - 6.4. El precio de ejercicio de los “warrants” será el que determine el Consejo de Administración en el acuerdo de emisión, o será determinable en la fecha o fechas que se indiquen en el propio acuerdo del Consejo de Administración en función del valor de cotización en Bolsa de las acciones de la Sociedad en la fechas o períodos que se tomen como referencia en el mismo acuerdo. El precio de ejercicio podrá ser variable en función del momento del ejercicio del “warrant”. En todo caso, el precio de la acción a considerar no podrá ser inferior al mayor entre (i) la media aritmética de los precios de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas durante el período a determinar por el Consejo de Administración, no mayor a tres meses ni inferior a quince días anterior a la fecha en la que el Consejo adopte el acuerdo de emisión de los “warrants”, y (ii) el precio de cierre de las acciones en el mismo Mercado Continuo del día anterior al de la adopción del referido acuerdo de emisión. La suma de la prima o primas abonadas por cada “warrant” y su precio de ejercicio no podrá ser en ningún caso inferior al valor de cotización de la acción de la Sociedad considerado de acuerdo con lo establecido en el párrafo anterior, ni al valor nominal de la acción de la Sociedad.
  - 6.5. Al tiempo de aprobar una emisión de “warrants”, el Consejo de Administración emitirá un informe de Administradores desarrollando y concretando, a partir de los criterios anteriormente descritos, las bases y modalidades de ejercicio específicamente aplicables a la indicada emisión. Este informe será acompañado del correspondiente informe de los auditores de cuentas a que se refiere el artículo 292 de la Ley de Sociedades Anónimas. Dichos informes serán puestos a disposición de los accionistas y, en su caso, titulares de valores de renta fija convertibles y/o canjeables y/o warrants y comunicados a la primera Junta General que se celebre tras el acuerdo de emisión.
7. En todo caso, la autorización al Consejo de Administración para la emisión de obligaciones o bonos convertibles o canjeables, así como de “warrants” comprenderá, a título enunciativo y no limitativo, las siguientes facultades:
  - 7.1. La de aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión de valores convertibles o de ejercicio de “warrants” sobre acciones de nueva emisión. Dicha facultad sólo podrá ser ejercitada en la medida en que el Consejo, sumando el capital que aumente para atender la emisión de obligaciones o bonos convertibles o el ejercicio de “warrants” sobre acciones de nueva emisión y los restantes aumentos de capital que hubiera acordado al amparo de autorizaciones concedidas por la Junta, no exceda el límite de la mitad de la cifra de capital social previsto en el artículo 153.1 b) de la Ley de Sociedades

Anónimas. Esta autorización para aumentar el capital incluye la de emitir y poner en circulación, en una o varias veces, las acciones representativas del mismo que sean necesarias para llevar a efecto la conversión o ejercicio, así como la de dar nueva redacción al artículo de los Estatutos sociales relativo a la cifra del capital y para, en su caso, anular la parte de dicho aumento de capital que no hubiere sido necesaria para la conversión en acciones o el ejercicio de los "warrants".

- 7.2 La de excluir, al amparo de lo previsto en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, el derecho de suscripción preferente de accionistas o titulares de obligaciones o bonos convertibles o canjeables y de "warrants", cuando ello sea necesario para la captación de los recursos financieros en los mercados nacionales e internacionales o de otra manera lo exija el interés social. En cualquier caso, si el Consejo decidiera suprimir el derecho de suscripción preferente en relación con una emisión concreta de obligaciones o bonos convertibles o de "warrants" sobre acciones de nueva emisión que eventualmente decida realizar al amparo de la presente autorización, emitirá al tiempo de aprobar la emisión un informe detallando las concretas razones de interés social que justifiquen dicha medida, que será objeto del correlativo informe del Auditor de cuentas a que se refiere el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas. Dichos informes serán puestos a disposición de los accionistas y titulares de obligaciones o bonos convertibles y comunicados a la primera Junta General que se celebre tras el acuerdo de emisión.
- 7.3 La de desarrollar y concretar las bases y modalidades de la conversión o canje y de ejercicio teniendo en cuenta los criterios anteriormente establecidos.
8. El Consejo de Administración, en las sucesivas Juntas Generales que celebre la Sociedad, informará a los accionistas del uso que, en su caso, haya hecho hasta ese momento de la delegación de facultades a la que se refiere el presente acuerdo.
9. El Consejo de Administración queda expresamente autorizado para garantizar, en nombre de la Sociedad, por un plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del presente acuerdo, las obligaciones de todo orden que se puedan derivar para sus sociedades filiales de las emisiones de valores de renta fija (obligaciones, bonos, pagarés o cualquier otro) así como de "warrants", efectuadas por la referidas sociedades filiales.
10. Cuando proceda, se solicitará la admisión a negociación en mercados secundarios, oficiales o no, organizados o no, nacionales o extranjeros, de las obligaciones, bonos y otros valores que se emitan en virtud de esta autorización, facultando al Consejo de Administración para ejecutar cuantas actuaciones sean necesarias o convenientes a estos efectos. A fin de dar cumplimiento al artículo 27 del Reglamento de Bolsas de Comercio, se hace constar expresamente que, en caso de que posteriormente se solicitase la exclusión de la cotización de los valores emitidos en virtud de esta autorización, ésta se adoptará con las mismas formalidades a que se refiere dicho artículo y, en tal supuesto, se garantizará el interés de los accionistas u obligacionistas que se opongan o no voten el acuerdo, cumpliendo cuanto se establece en la legislación aplicable.

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

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

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

Conforme se señala en los apartados B.1.13 y G del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2009 existe un total de 9 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.

## 9. Informe Anual de Gobierno Corporativo

De acuerdo con lo establecido en el artículo 202.5 de la Ley de Sociedades Anónimas a continuación se adjunta el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que forma parte integrante del Informe de Gestión del ejercicio 2009.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Estados de situación financiera consolidados a 31 de diciembre de 2009 y 2008

Activo	Nota	31/12/2009	31/12/2008
Miles de euros			
<b>Activo no corriente</b>		<b>17.738.415</b>	<b>14.619.413</b>
Inmovilizado intangible	4	1.575.238	1.466.906
Fondo de comercio		1.127.018	1.132.563
Otro inmovilizado intangible		448.220	334.343
Inmovilizado material	5	1.483.866	1.718.506
Inmovilizaciones en proyectos	6	4.492.643	3.587.050
Inversiones inmobiliarias	7	61.021	70.898
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9	4.174.152	3.892.825
Activos financieros no corrientes	10	5.156.589	3.188.286
Deudores por instrumentos financieros	22	21.737	546
Activos por impuesto diferido	26.06	773.169	694.396
<b>Activo corriente</b>		<b>14.015.798</b>	<b>36.778.952</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	03.09	1.178.749	24.350.617
Existencias	11	657.809	698.594
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	7.174.863	7.301.556
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		6.166.801	6.101.610
Otros deudores		885.410	1.097.564
Activos por impuesto corriente	26	122.652	102.382
Otros activos financieros corrientes	10	2.711.051	2.185.135
Otros activos corrientes	13	86.297	62.010
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	2.207.029	2.181.040
<b>Total activo</b>		<b>31.754.213</b>	<b>51.398.365</b>

Las notas 1 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2009.

Patrimonio neto y pasivo	Nota	31/12/2009	31/12/2008
Miles de euros			
<b>Patrimonio neto</b>	15	4.591.503	9.913.040
Fondos propios		5.310.171	4.404.604
Capital		157.332	159.322
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		2.937.959	1.829.732
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(350.747)	-
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		1.951.531	1.805.036
(Dividendo a cuenta)		(283.198)	(286.780)
Ajustes por cambios de valor		(1.006.761)	(1.002.182)
Activos financieros disponibles para la venta		(734.568)	(539.434)
Operaciones de cobertura		(280.342)	(236.405)
Diferencias de conversión		8.149	(226.343)
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante		4.303.410	3.402.422
Intereses minoritarios		288.093	6.510.618
<b>Pasivo no corriente</b>		13.179.798	11.069.671
Subvenciones	16	90.524	65.386
Provisiones no corrientes	20	378.838	158.647
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		11.774.258	9.576.277
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	3.033.655	3.288.055
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	8.691.229	6.245.240
Otros pasivos financieros	19	49.374	42.982
Acreeedores por instrumentos financieros	22	319.959	855.706
Pasivos por impuesto diferido	26.06	374.048	230.805
Otros pasivos no corrientes		242.171	182.850
<b>Pasivo corriente</b>		13.982.912	30.415.654
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	03.09	845.058	15.912.940
Provisiones corrientes	20	275.155	264.713
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		2.415.235	4.145.663
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	2.113.521	3.960.946
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	278.049	176.840
Otros pasivos financieros	19	23.665	7.877
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	23	9.849.968	9.376.020
Proveedores		3.110.787	2.768.592
Otros acreedores		6.515.739	6.540.430
Pasivos por impuesto corriente	26	223.442	66.998
Otros pasivos corrientes	24	597.496	716.318
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		31.754.213	51.398.365

Las notas 1 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2009.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Estados de resultados consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

	Nota	31/12/2009	31/12/2008
Miles de euros			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	27	<b>15.605.930</b>	<b>15.275.568</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(9.095)	(4.263)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	27	141.849	278.456
Aprovisionamientos	28.01	(9.061.725)	(9.042.749)
Otros ingresos de explotación		390.956	523.787
Gastos de personal	28.02	(3.862.444)	(3.772.906)
Otros gastos de explotación		(1.763.669)	(1.918.330)
Dotación amortización del inmovilizado	4, 5, 6 y 7	(365.106)	(299.378)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	16	3.236	2.510
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		634	283
Otros resultados	28.05	(39.179)	147.628
<b>Resultado de explotación</b>		<b>1.041.387</b>	<b>1.190.606</b>
Ingresos financieros	28.07	395.485	402.612
Gastos financieros		(664.586)	(770.779)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	21 y 28.06	(2.325)	(650.767)
Diferencias de cambio		(370)	1.580
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29	22.768	703.772
<b>Resultado financiero</b>		<b>(249.028)</b>	<b>(313.582)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	9	195.615	157.342
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>987.974</b>	<b>1.034.366</b>
Impuesto sobre beneficios	26.04	(120.430)	(27.609)
<b>Resultado del ejercicio de actividades continuadas</b>		<b>867.544</b>	<b>1.006.757</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (*)		1.279.571	1.632.974
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>2.147.115</b>	<b>2.639.731</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	15.07	(28.973)	(17.700)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	15.07	(166.611)	(816.995)
<b>Resultado sociedad dominante</b>		<b>1.951.531</b>	<b>1.805.036</b>
(*) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas		1.112.960	815.979

Beneficio por acción	Nota	31/12/2009	31/12/2008
Euros por acción			
Beneficio básico por acción	31	6,28	5,43
Beneficio diluido por acción	31	6,28	5,43
Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas	31	3,58	2,45

Las notas 1 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2009.

## Estado del resultado global consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

	31/12/2009			31/12/2008		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
Miles de euros						
<b>A) Total resultado</b>	<b>1.951.531</b>	<b>195.584</b>	<b>2.147.115</b>	<b>1.805.036</b>	<b>834.695</b>	<b>2.639.731</b>
Resultado consolidado del ejercicio	1.951.531	28.973	1.980.504	1.805.036	17.700	1.822.736
Resultado actividades interrumpidas (minoritarios)	-	166.611	166.611	-	816.995	816.995
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio</b>	<b>28.406</b>	<b>9.046</b>	<b>37.452</b>	<b>(1.686.793)</b>	<b>(60.061)</b>	<b>(1.746.854)</b>
Por valoración de instrumentos financieros	(108.249)	-	(108.249)	(1.548.950)	52.326	(1.496.624)
Por coberturas de flujos de efectivo	(76.955)	(1.783)	(78.738)	(483.143)	(52.267)	(535.410)
Por diferencias de conversión	161.139	10.294	171.433	(169.438)	(29.931)	(199.369)
Por ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	(13.862)	(27.115)	(40.977)
Efecto impositivo	52.471	535	53.006	528.600	(3.074)	525.526
<b>C) Transferencias al estado de resultados</b>	<b>(32.985)</b>	<b>(113.965)</b>	<b>(146.950)</b>	<b>(1.678)</b>	<b>(55.970)</b>	<b>(57.648)</b>
Reversión de instrumentos financieros	(205.711)	(376.951)	(582.662)	(42.327)	(77.560)	(119.887)
Cobertura flujos de efectivo	58.072	29.955	88.027	-	-	-
Reversión diferencias de conversión	79.457	145.600	225.057	32.946	-	32.946
Efecto impositivo	35.197	87.431	122.628	7.703	21.590	29.293
<b>Total resultado global en el ejercicio</b>	<b>1.946.952</b>	<b>90.665</b>	<b>2.037.617</b>	<b>116.565</b>	<b>718.664</b>	<b>835.229</b>

Las notas 1 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 31 de diciembre de 2009.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	Total
Miles de euros									
<b>Saldo a 1 de enero de 2008</b>	176.437	897.294	2.133.169	(516.341)	676.738	1.551.115	(264.655)	5.787.278	10.441.035
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(9.551)	-	(1.678.920)	1.805.036	-	718.664	835.229
Opciones sobre acciones	-	-	2.654	-	-	-	-	-	2.654
Reparto resultado año anterior									
A reservas	-	-	951.070	-	-	(951.070)	-	-	-
A dividendos	-	-	9.075	-	-	(600.045)	264.655	(379.694)	(706.009)
Acciones propias	(17.115)	-	(1.173.684)	516.341	-	-	-	-	(674.458)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(83.001)	-	-	-	-	384.370	301.369
Dividendo a cuenta 2008	-	-	-	-	-	-	(286.780)	-	(286.780)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	159.322	897.294	1.829.732	-	(1.002.182)	1.805.036	(286.780)	6.510.618	9.913.040
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	-	-	(4.579)	1.951.531	-	90.665	2.037.617
Opciones sobre acciones	-	-	1.734	-	-	-	-	-	1.734
Reparto resultado año anterior									
A reservas	-	-	1.151.816	-	-	(1.151.816)	-	-	-
A dividendos	-	-	11.425	-	-	(653.220)	286.780	(13.315)	(368.330)
Acciones propias	(1.990)	-	(114.973)	(350.747)	-	-	-	-	(467.710)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	58.225	-	-	-	-	(6.299.875)	(6.241.650)
Dividendo a cuenta 2009	-	-	-	-	-	-	(283.198)	-	(283.198)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	157.332	897.294	2.937.959	(350.747)	(1.006.761)	1.951.531	(283.198)	288.093	4.591.503

Las notas 1 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre 2009.

## Estados de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

	31/12/2009	31/12/2008
Miles de euros		
<b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.652.244</b>	<b>1.060.467</b>
1. Resultado antes de impuestos	987.974	1.068.498
2. Ajustes del resultado:	420.632	349.823
Amortización del inmovilizado	365.106	340.247
Otros ajustes del resultado (netos)	55.526	9.576
3. Cambios en el capital corriente	494.921	(185.829)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(251.283)	(172.025)
Pagos de intereses	(664.586)	(803.489)
Cobros de dividendos	354.253	451.984
Cobros de intereses	179.480	295.596
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(120.430)	(116.116)
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>1.307.296</b>	<b>(451.367)</b>
1. Pagos por inversiones:	(4.597.849)	(2.968.539)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(294.525)	(1.150.563)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.719.353)	(1.548.879)
Otros activos financieros	(2.523.299)	(258.108)
Otros activos	(60.672)	(10.989)
2. Cobros por desinversiones:	5.905.145	2.517.172
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	5.824.811	2.416.708
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	59.728	85.139
Otros activos financieros	20.474	12.141
Otros activos	132	3.184
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(2.933.551)</b>	<b>(963.862)</b>
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(465.722)	(674.418)
Amortización y Adquisición	(465.722)	(674.418)
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(1.513.627)	492.657
Emisión	-	492.657
Devolución y amortización	(1.513.627)	-
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(653.220)	(600.245)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(300.982)	(181.856)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(300.982)	(181.856)
<b>D) Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>25.989</b>	<b>(354.762)</b>
<b>E) Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>	<b>2.181.040</b>	<b>2.535.802</b>
<b>F) Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>2.207.029</b>	<b>2.181.040</b>
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	36.965	305.008
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	5.824.811	911.247
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(2.336.540)	(567.100)
Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas	3.525.236	649.155
<b>Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo</b>		
Caja y bancos	1.422.520	1.321.061
Otros activos financieros	784.509	859.979
<b>Total efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>2.207.029</b>	<b>2.181.040</b>

Las notas 1 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2009.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

### 1. Actividad del Grupo

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

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

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

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

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

18. Los transportes de todo tipo, en especial, terrestres, de viajeros y mercancías, y las actividades relacionadas con los mismos. La gestión y explotación, así como prestación de servicios auxiliares y complementarios en todo tipo de edificación e inmuebles o complejos de uso público o privado destinados a áreas o estaciones de servicios, áreas recreativas y estaciones de autobuses o intermodales.
19. La prestación de servicios integrales de asistencia sanitaria y de servicios de asistencia social y sanitaria, mediante personal cualificado (médicos, psicólogos, pedagogos, diplomados universitarios en enfermería, asistentes sociales, fisioterapeutas y terapeutas) y la realización de las siguientes tareas: servicio de ayuda y asistencia a domicilio; teleasistencia domiciliaria y socio-sanitaria; explotación o gestión, total o parcial, de residencias, pisos tutelares, centros de día, comunidades terapéuticas y otros centros de acogida y rehabilitación; transporte sanitario y acompañamiento de los colectivos antes citados; hospitalización a domicilio y ayuda médica y de enfermería a domicilio; suministro de oxigenoterapia, control de gases, electromedicina, así como sus actividades conexas.
20. Prestación de servicios auxiliares en urbanizaciones, fincas urbanas, instalaciones industriales, redes viales, centros comerciales, organismos oficiales y dependencias administrativas, instalaciones deportivas o de recreo, museos, recintos feriales, salas de exposiciones, conferencias y congresos, hospitales, convenciones, inauguraciones, centros culturales y deportivos, eventos deportivos, sociales y culturales, exposiciones, conferencias internacionales, juntas generales de accionistas y de comunidades de propietarios, recepciones, ruedas de prensa, centros docentes, parques, instalaciones agropecuarias (agricultura, ganadería y pesca), bosques, fincas rústicas, cotos de caza, recintos de recreo y de espectáculos y, en general, en toda clase de inmuebles y eventos, por medio de conserjes, ordenanzas, bedeles, ujieres, celadores o controladores, operadores de consola, personal de sala, porteros, recepcionistas, taquilleros (incluyendo recogida de entradas), telefonistas, acomodadores, cobradores, cuidadores, socorristas, azafatas, personal de sala y profesionales afines o que complementen sus funciones, consistentes en el mantenimiento y la conservación de los locales, así como en la atención y servicio a los vecinos, ocupantes, visitantes y/o usuarios, mediante la realización de las correspondientes tareas, excluidas, en todo caso, aquellas que la ley reserva a las empresas de seguridad. Los cobros y cuadro de cajas y la confección, recogida y cobro de efectos y recibos. El desarrollo, promoción, exposición, realización, adquisición, venta y prestación de servicios, en el campo del arte, la cultura y el ocio, en sus diversas actividades, formas, expresiones y estilos.
21. La atención de los servicios de urgencia, prevención, información, centralita de teléfonos, cocina y comedores. La apertura, cierre y custodia de llaves. El encendido y apagado, manejo, supervisión, entretenimiento y reparación de los motores e instalaciones de calor y frío, de electricidad, de ascensores, de conducciones de agua, gas y otros suministros y de los sistemas de prevención de incendios. La explotación de sistemas de comunicación rápida con servicios públicos asistenciales, tales como policía, bomberos, hospitales y centros médicos. Servicios de prevención y lucha contra incendios en general en montes, bosques, fincas rústicas, instalaciones industriales y urbanas.
22. La gestión integral o explotación de centros públicos o privados de educación especial o de enseñanza, así como la vigilancia, atención, educación y control de alumnos u otros colectivos docentes.
23. La lectura de contadores agua, gas y electricidad, mantenimiento, reparación y reposición de los mismos, escucha y transcripción de lecturas, inspección de contadores, toma y actualización de datos y colocación de avisos. Las mediciones de temperatura y humedad en viales y, en general, en todo tipo de bienes, muebles e inmuebles, instalaciones públicas y privadas, realizando todos aquellos controles necesarios para la conservación y el mantenimiento correcto de los mismos, o de los bienes en ellos depositados o custodiados.
24. Las manipulaciones, embalaje y distribución de productos alimenticios o de consumo; la elaboración, condimentación y distribución de comidas para consumo propio o suministro a terceros; la atención, reposición y mantenimiento de equipos, maquinaria y dispensadores de los productos mencionados; y la intervención en operaciones de materias primas, mercancías manufacturadas y suministros.
25. La prestación de servicios de asistencia en tierra a pasajeros y aeronaves. Los servicios integrales de logística de mercancías, tales como: carga, descarga, estiba y desestiba, transporte, distribución, colocación, clasificación, control de almacén, preparación de inventarios, reposición, control de existencias en almacenes y almacenamiento de todo tipo de mercancías, excluidas las actividades sometidas a legislación especial. La gestión y explotación de lugares de distribución de mercancías y bienes en general y, en especial, de productos perecederos, tales como lonjas de pescados, mercados mayoristas y minoristas. La recepción, atraque, amarre y conexión de servicios a embarcaciones.
26. Los servicios de publicidad directa, franqueo y curso por correo de impresos publicitarios, propagandísticos y, en general, de todo tipo de documentos y paquetes, por cuenta de sus clientes.

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

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

### 2.01. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2009 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 11 de marzo de 2010.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera o NIIF (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y sus posteriores modificaciones. En las Notas 2 y 3 se resumen los principios de consolidación, así como los criterios contables y de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3 (Normas de Valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo a 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009 (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión Europea) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2008, (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión Europea) fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 25 de mayo de 2009. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Se han producido reclasificaciones en la presentación de los estados financieros del ejercicio 2008 y se ha reexpresado el estado de resultados del ejercicio como consecuencia de la consideración de la actividad relacionada con los servicios portuarios y logísticos como actividad interrumpida. El efecto en el estado de resultados y en el estado de flujos de efectivo de estas reclasificaciones se detalla en la Nota 3.09. Sin embargo, en el estado de situación financiera, los activos y pasivos asociados a esta actividad, de acuerdo con la NIIF 5, se reclasifican para el ejercicio en curso como "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" y como "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" sin reexpresión del ejercicio anterior. Por esta razón, el Grupo ACS no ha presentado el estado de situación financiera del principio del primer ejercicio comparativo (esto es, a 1 de enero de 2008) ya que coincide con el aprobado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.

## Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2009 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las sociedades que conforman su perímetro de consolidación, cuyos respectivos Estados Financieros, una vez adaptados para el proceso de consolidación de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, han sido aprobados por los Administradores de cada sociedad y segmento de actividad.

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

- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 3.02 y 3.03).
- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 3.01 y 3.06).
- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones (Nota 3.01).
- El importe de determinadas provisiones (Nota 3.13).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados (Nota 3.12).
- El valor de mercado de los derivados, en especial los "equity swaps", mencionados en las Notas 9 y 10.

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

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

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

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

No se han producido cambios en políticas contables ni se han corregido errores en las Cuentas Anuales de los ejercicios 2009 y 2008.

## Moneda funcional

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

## 2.02. Principios de consolidación

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

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

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

### b) Homogeneización de partidas

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

Durante los ejercicios 2009 y 2008, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación fue la misma o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con la de la Sociedad Dominante.

### c) Entidades dependientes

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

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

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

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Adicionalmente, la participación de terceros en:

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

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

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

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

## d) Negocios conjuntos

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

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

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

En el Anexo II y en la Nota 8, se facilita información relevante sobre estas sociedades.

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

## e) Entidades asociadas

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

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

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

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

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

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

## f) Variaciones del perímetro de consolidación

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación, durante los ejercicios 2009 y 2008, son las siguientes:

Adicional a la finalización del proceso de venta de Unión Fenosa iniciado en 2008 que se explica en el apartado relativo al ejercicio 2008, cabe destacar las siguientes operaciones:

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

	Valor en libros	Asignación activos	Valor razonable activos
Miles de euros			
Inmovilizado material	65.043	-	65.043
Otros activos intangibles	28.168	10.539	38.707
Resto activos no corrientes	6.735	-	6.735
Activos corrientes	154.731	-	154.731
Pasivos no corrientes (impuestos diferidos)	(23.783)	(3.163)	(26.946)
Pasivos corrientes	(105.657)	-	(105.657)
<b>Total activos netos</b>	<b>125.237</b>	<b>7.376</b>	<b>132.613</b>
Intereses minoritarios	-	-	(52.995)
<b>Total valor razonable de los activos netos adquiridos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79.618</b>
Precio de compra	-	-	117.665
<b>Fondo de comercio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.047</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Los principales activos a los que se ha atribuido un valor razonable son activos intangibles relacionados con la cartera de obras y de clientes de la Sociedad. Las ventas de dicha Sociedad en todo el ejercicio ascienden a 309.619 miles de euros con un resultado neto de 911 miles de euros (al tipo de cambio de cierre del ejercicio).

El 22 de diciembre de 2009, Dragados Construction USA, Inc. cerró la adquisición de la compañía de construcción americana Pulice Construction, Inc., con sede en Phoenix, Arizona (Estados Unidos). El importe total de la transacción ha ascendido a 113,9 millones de dólares estadounidenses (75.968 miles de euros). Esta compañía, especializada en obra civil, opera en los estados de Arizona, Utah, Nevada y California.

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

	Valor en libros	Asignación activos	Valor razonable activos
Miles de euros			
Inmovilizado material	11.840	-	11.840
Otros activos intangibles	-	52.231	52.231
Resto activos no corrientes	-	-	-
Activos corrientes	38.162	-	38.162
Pasivos no corrientes (impuestos diferidos)	(17.649)	(15.711)	(33.360)
Pasivos corrientes	(29.425)	-	(29.425)
<b>Total activos netos</b>	<b>2.928</b>	<b>36.520</b>	<b>39.448</b>
<b>Total valor razonable de los activos netos adquiridos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39.448</b>
Precio de compra	-	-	75.968
<b>Fondo de comercio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36.520</b>

Los principales activos a los que se ha atribuido un valor razonable son los activos intangibles relacionados con la cartera de obras y clientes de la Sociedad. Las ventas anuales del 2009 ascienden a 137.135 miles de euros, con un resultado neto de 12.055 miles de euros (al tipo de cambio de cierre del ejercicio).

El 30 de diciembre de 2009 Dragados Construction, USA, Inc. adquirió la compañía americana John P. Picone, Inc. con sede en Nueva York (Estados Unidos). La operación se ha estructurado de tal forma que el citado día se adquirió el 80% del capital social de la compañía con un desembolso de 68,2 millones de dólares estadounidenses. En un año se pagarán 38,1 millones de dólares adicionales. Por último, a los cuatro años se completará la adquisición del 20% restante por un importe acordado de 25,4 millones de dólares. Esta sociedad está especializada en obra civil, principalmente túneles e infraestructuras relacionadas con el agua, que, según diversos rankings privados, estaría entre las tres principales empresas de Nueva York en este tipo de construcciones, cuyos principales clientes son "New York Department of Environmental Protection" y "New York Metropolitan Transportation Authority".

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

	Valor en libros	Asignación activos	Valor razonable activos
Miles de euros			
Inmovilizado material	8.340	-	8.340
Otros activos intangibles	-	35.452	35.452
Resto activos no corrientes	671	-	671
Activos corrientes	157.905	-	157.905
Pasivos no corrientes (impuestos diferidos)	(23.409)	(9.255)	(32.664)
Pasivos corrientes	(105.953)	-	(105.953)
<b>Total activos netos</b>	<b>37.554</b>	<b>26.197</b>	<b>63.751</b>
<b>Total valor razonable de los activos netos adquiridos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63.751</b>
Precio de compra 80%	-	-	73.231
Precio de compra 20% comprometido	-	-	16.717
<b>Fondo de comercio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.197</b>

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

Las ventas anuales de dicha sociedad en 2009 ascienden a 176.071 miles de euros, con un resultado neto de 16.689 miles de euros (al tipo de cambio de cierre del ejercicio).

Todas las asignaciones de valor de los activos deben ser consideradas como provisionales. De acuerdo con la NIIF 3, el Grupo evaluará la asignación en el plazo de doce meses desde el momento de compra, así como la existencia o no de pasivos contingentes.

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

Durante el ejercicio 2008 destacan las siguientes operaciones:

El 8 de enero de 2008 el Grupo ACS adquirió un 4,84% de Unión Fenosa por 657 millones de euros, con lo que su participación se situó en el 45,3% del capital social de la eléctrica. Esta adquisición supuso 300,3 millones de euros de Fondo de Comercio.

El 30 de julio de 2008 el Grupo ACS acordó con la sociedad Gas Natural SDG, S.A. la venta del total de su participación accionarial en la compañía Unión Fenosa, S.A., que ascendía al 45,3% del capital social.

La operación se realizó en las siguientes fases:

- El día 1 de agosto se realizó la transmisión por el 9,9999% de Unión Fenosa, S.A. al precio de 18,33 euros por acción, resultando un importe de 1.675,4 millones de euros y una plusvalía neta de impuestos de 403,5 millones de euros, registrado en el epígrafe "Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas" (véase Nota 3.09).
- El restante 35,3061% se realizó el 26 de febrero de 2009 (una vez que las autoridades de competencia aprobaron la operación de concentración de Gas Natural y Unión Fenosa), por un importe de 5.824,8 millones de euros (equivalente a 18,05 euros/acción, una vez descontado el dividendo recibido de Unión Fenosa en enero de 2009), con una plusvalía neta de 1.005 millones de euros (véase Nota 3.09).

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

El 27 de marzo de 2008 el Grupo ACS compró el 1% de las acciones del capital de Abertis por un importe total de 134 millones de euros, lo que sitúa su participación en el 25,8% de la compañía. Esta adquisición se contabilizó considerando un valor razonable de los activos netos de 55.470 miles de euros una vez considerado el impuesto diferido correspondiente. Dentro de este importe se recoge el valor teórico contable de la participación que ascendía a 37.129 miles de euros. El fondo de comercio generado ascendió a 78.650 miles de euros. Al igual que en las adquisiciones anteriores, el fondo de comercio se debe a la alta rentabilidad del Grupo Abertis y al carácter estratégico y complementario con las actividades desarrolladas por el Grupo ACS.

En 2008 el Grupo ACS vendió a Abertis Infraestructuras, S.A. las participaciones representativas de la totalidad del capital social de Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L., donde se incluía la inversión del Grupo ACS en los aeropuertos de Chile, Colombia, Jamaica y México. El importe de la operación, que representó un valor empresa de 270,8 millones de euros, generó un beneficio consolidado de 114,5 millones de euros antes de impuestos, una vez eliminado el porcentaje de participación en Abertis Infraestructuras, S.A.

El Grupo ACS vendió en 2008 a Abertis Infraestructuras, S.A. y a un fondo de capital riesgo de Grupo Santander la totalidad de su filial Inversora de Infraestructuras, S.L., sociedad tenedora de las participaciones en las autopistas chilenas de peaje Rutas del Pacífico, S.A. (48%) y Autopista Central (50%). El resultado de la operación ascendió a 530.136 miles de euros antes de impuestos, una vez eliminado el porcentaje de participación en Abertis Infraestructuras, S.A.

En el ejercicio 2008 se realizó la venta de la participación en Autopista Scutvias Autostrade da Beira Interior por un importe de 56,8 millones de euros.

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

## 3. Normas de valoración

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

### 3.01. Fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 3.02. Otro inmovilizado intangible

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

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

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

### 3.02.01. Gastos de desarrollo

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

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

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 3.02.02. Concesiones administrativas

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

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

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

## 3.02.03. Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

## 3.03. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.04. Inmovilizaciones en proyectos

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

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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

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

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

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

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

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

La interpretación CINIF12 relativa al tratamiento contable de los contratos de concesiones ha sido aprobada por la Unión Europea en 2009 con aplicación obligatoria para 2010. El Grupo ACS no ha aplicado dicha interpretación anticipadamente en los cierres de los ejercicios 2009 y 2008 estando en la actualidad pendiente de evaluar la totalidad de los impactos. Los criterios contables más significativos aplicados por el Grupo ACS en relación con sus proyectos concesionales son los siguientes:

- Capitalizar los gastos financieros devengados durante el período de construcción y no activar los gastos financieros posteriores a la puesta en explotación.
- El Grupo ACS amortiza los activos vinculados a las concesiones de autopistas de peaje de forma creciente basado en su patrón de consumo, considerando como tal las estimaciones de tráfico en el período de concesión.

## 3.05. Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.07. Existencias

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

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

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

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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

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

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

### 3.08.01. Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

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

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

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

### 3.08.02. Inversiones a mantener hasta su vencimiento

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

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

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

### 3.08.04. Inversiones disponibles para la venta

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

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

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

### 3.08.05. Baja de activos financieros

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

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

### 3.08.06. Jerarquías del valor razonable

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

*Nivel 1:* Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para idénticos instrumentos de activo o pasivo.

*Nivel 2:* Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1 que sean observables para el instrumento de activo o pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).

*Nivel 3:* Datos para el instrumento de activo o pasivo que no esté basado en datos observables del mercado.

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

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

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

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

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

En el segundo trimestre del ejercicio 2009 el Grupo ACS inició un proceso formal de venta de la unidad de negocio de los servicios portuarios y logísticos. Por este motivo, el Grupo ACS ha reclasificado los activos relacionados con esta actividad como "Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" a 31 de diciembre de 2009. Asimismo, presenta el resultado apartado por dicha unidad de negocio como "Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas" en el ejercicio 2009.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Como consecuencia de la decisión de venta en julio de 2008 de la totalidad de la participación en Unión Fenosa, S.A., el Grupo ACS ha considerado la actividad de energía como una actividad interrumpida, y así se ha clasificado en el estado de resultados y en el estado de flujos de efectivo, tanto en el ejercicio 2009 como en el 2008. En los ejercicios 2009 y 2008, el importe recogido en el epígrafe "Resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas" del estado de resultados corresponde al resultado aportado por el Grupo Unión Fenosa, S.A. hasta su decisión de venta, así como el resultado correspondiente a la venta de dicha actividad.

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas por áreas de negocio correspondiente a los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	31/12/2009			31/12/2008		
	Energía (*)	SPL	Total	Energía	SPL	Total
Miles de euros						
Importe neto de la cifra de negocios	1.261.600	575.773	1.837.373	7.099.592	734.422	7.834.014
Gastos de explotación	(826.484)	(521.829)	(1.348.313)	(5.196.346)	(677.398)	(5.873.744)
Resultado de explotación	435.116	53.944	489.060	1.903.246	57.024	1.960.270
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>334.244</b>	<b>35.195</b>	<b>369.439</b>	<b>1.608.089</b>	<b>34.132</b>	<b>1.642.221</b>
Impuesto sobre beneficios	(86.053)	(7.332)	(93.385)	(410.690)	(2.052)	(412.742)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	(1.630)	(1.630)	-	-	-
<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>(168.143)</b>	<b>1.532</b>	<b>(166.611)</b>	<b>(814.377)</b>	<b>(2.618)</b>	<b>(816.995)</b>
Resultado después de impuestos y minoritarios	80.048	27.765	107.813	383.022	29.462	412.484
Resultado neto por enajenación de las actividades interrumpidas	1.005.147	-	1.005.147	403.495	-	403.495
<b>Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas</b>	<b>1.085.195</b>	<b>27.765</b>	<b>1.112.960</b>	<b>786.517</b>	<b>29.462</b>	<b>815.979</b>

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

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

	31/12/2009 SPL	31/12/2008 Energía
Miles de euros		
Inmovilizado material	553.237	15.122.839
Activos intangibles	207.927	2.878.149
Activos Financieros	69.852	2.496.421
Impuesto diferido y otros activos no corrientes	35.094	729.374
Activos Corrientes	311.054	3.122.249
<b>Activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas</b>	<b>1.177.164</b>	<b>24.349.032</b>
Pasivos No corrientes	593.437	11.615.666
Pasivos Corrientes	251.618	4.297.259
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas (a)</b>	<b>845.055</b>	<b>15.912.925</b>
<b>Intereses minoritarios de operaciones interrumpidas</b>	<b>55.522</b>	<b>6.292.012</b>

(a) A 31 de diciembre de 2008 incluyen 2.260 millones de euros de deuda asociada a la actividad de Energía (Nota 18)

Adicionalmente, en el estado de situación financiera se recogen 1.585 miles de euros de activos mantenidos para la venta del área Industrial.

En relación con los activos y pasivos asociados a la actividad interrumpida del ejercicio 2009 y 2008, el Grupo registró como pasivos todos aquellos vinculados directamente a dicha actividad y que una vez enajenada supondrían su baja o cancelación obligatoria, manteniendo aquellos que aún cuando se encuentren asociados a la financiación de dicha actividad, no tengan obligación de cancelación en caso de venta.

Asimismo, y como consecuencia de que el Grupo ACS mantenía el control sobre Unión Fenosa, S.A. al cierre del ejercicio 2008, se mantuvo el epígrafe "Intereses minoritarios" afectos a dicha participación hasta que el control se perdiera o se ejecutara por completo la venta de la participación, es lo que se realizó en febrero de 2009.

El desglose del efecto en el estado de flujos de efectivo de 2009 y 2008 es el siguiente:

	31/12/2009			31/12/2008		
	Energía	SPL	Total	Energía	SPL	Total
Miles de euros						
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-	36.965	36.965	214.483	90.525	305.008
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	5.824.811	-	5.824.811	1.018.179	(106.932)	911.247
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(2.260.200)	(76.340)	(2.336.540)	(584.070)	16.970	(567.100)
<b>Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas</b>	<b>3.564.611</b>	<b>(39.375)</b>	<b>3.525.236</b>	<b>648.592</b>	<b>563</b>	<b>649.155</b>

### 3.10. Patrimonio neto

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

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

#### 3.10.01. Capital social

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

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

#### 3.10.02. Acciones propias

En la Nota 15.04 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2009 y 2008. Se presentan minorando el patrimonio neto en el estado de situación financiera adjunto a 31 de diciembre de 2009 y 2008.

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

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 3.10.03. Opciones sobre acciones

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

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

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

## 3.11. Subvenciones oficiales

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

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

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

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

## 3.12. Pasivos financieros

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

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

La gestión del riesgo financiero se detalla en la Nota 21.

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

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

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

### 3.12.02 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

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

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

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

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

### 3.12.04. Obligaciones por prestación por retiro

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

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

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

Los compromisos por pensiones de prestación definida que provienen de las sociedades incorporadas como consecuencia de la fusión por absorción del Grupo Dragados en 2003, se encuentran externalizados con contratos de seguros colectivos de vida, en los que se han asignado inversiones cuyos flujos coinciden en tiempo y cuantías con los importes y calendario de pagos de las prestaciones aseguradas. Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascendían a 31 de diciembre de 2009 a 47.478 miles de euros (64.127 miles de euros en 2008), y 194.676 miles de euros (187.147 miles de euros en 2008) respectivamente. Las hipótesis actuariales utilizadas en las valoraciones de 2009 y 2008 detalladas anteriormente, son las indicadas a continuación:

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

(\*) Hipótesis garantizada, que no tendrá variación

Los tipos de interés aplicados desde el momento de la externalización de los anteriores compromisos se han situado entre un máximo del 5,93% y un mínimo del 3,02%. En el ejercicio 2009 el tipo de interés aplicado ha sido del 3,27% mientras que en 2008 fue del 3,02%.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe "Gastos de personal" del estado de resultados del ejercicio 2009, han supuesto un ingreso de 289 miles de euros en 2009 como consecuencia de que el incremento de la prestación por parte de la Seguridad Social ha sido superior a la media del incremento salarial del colectivo afectado. El importe por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2008 supuso un gasto de 2.770 miles de euros.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y otras sociedades del Grupo ACS mantienen compromisos de sistemas alternativos de pensiones con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital, que supusieron en el ejercicio 2009 la aportación de 4.330 miles de euros, registrados en el epígrafe "Gastos de personal" del estado de resultados del ejercicio 2009. La aportación por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2008 asciende a 4.025 miles de euros. La parte correspondiente a los Administradores de la Sociedad Dominante que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2009 asciende a 2.025 miles de euros (2.204 miles de euros en 2008) (véase Nota 34).

## b) Otros compromisos laborales

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

### 3.12.05. Indemnizaciones por cese

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

## 3.13. Provisiones

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

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

### Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2009 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas que forman el Grupo ACS con origen en el desarrollo habitual de sus actividades que, salvo lo indicado a continuación, no son representativos a nivel individual. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que se resuelvan.

### Provisiones para indemnizaciones al personal

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

## Provisiones para terminación de obra

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

## Desmantelamiento de inmovilizado y restauración medioambiental

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

## Otras provisiones

Fundamentalmente se recogen las provisiones de coste de garantías.

## 3.14. Política de gestión de riesgos

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

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

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

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

## 3.15. Derivados financieros

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

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Coberturas del valor razonable

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

## Coberturas de flujos de efectivo

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

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

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

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

- Para los derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado, la valoración se basa en el análisis VaR o "Value at Risk", que determina el valor esperado del activo, considerando su exposición al riesgo para un cierto nivel de confianza, en función de la situación del mercado, de las características del activo y de la pérdida potencial que resulta bajo un escenario de escasa probabilidad de ocurrencia. El análisis se basa en aplicar una distribución normal a la evolución diaria del precio del activo y utilizar la volatilidad esperada requerida en función de las características del mismo para establecer la probabilidad asociada al nivel de confianza requerido. Para el cálculo se toman como base los plazos necesarios para deshacer cada posición sin afectar al mercado. De los valores obtenidos se deducen los gastos financieros pendientes de vencimiento asociados a cada derivado evaluado.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, la valoración se realiza utilizando las técnicas habituales en el mercado financiero, es decir, descontando todos los flujos previstos en el contrato de acuerdo con sus características, tales como el importe del notional y el calendario de cobros y pagos, basándose en las condiciones de mercado, tanto de contado como de futuros, a la fecha de cierre del ejercicio. Concretando más, las permutas de tipo de interés se valoran usando la curva de tipos cupón cero, determinada a partir de los depósitos y permutas que cotizan en cada momento a través de un proceso de "bootstrapping", y obteniendo a partir de ella los factores de descuento. En los casos en que los derivados contemplen límites superiores e inferiores ("cap" y "floor") o combinaciones de los mismos, en ocasiones ligados a cumplimientos especiales, los tipos de interés utilizados son los mismos que en las permutas de tipos de interés, si bien para dar entrada al componente de aleatoriedad en el ejercicio de las opciones, se utiliza, como es habitual en el mercado financiero, la metodología de Black-Scholes.

## 3.16. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

### 3.16.01. Actividad de Construcción

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

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

En el caso de que el importe de la producción a origen, valorada a precio de certificación, de cada una de las obras sea mayor que el importe certificado hasta la fecha del estado de situación financiera, la diferencia entre ambos importes se recoge dentro del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el activo del estado de situación financiera consolidado. Si el importe de la producción a origen fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge como "Anticipos de clientes", dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del estado de situación financiera consolidado. El gasto por tasas de inspección, costes estimados para retirada de obra y otros gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo del período de ejecución en función de los volúmenes de producción, y se registran en el pasivo del estado de situación financiera consolidado dentro del epígrafe "Provisiones corrientes".

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

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

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

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

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

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 3.17. Reconocimiento de gastos

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

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

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

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

## 3.18. Compensaciones de saldos

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

## 3.19. Impuesto sobre Sociedades

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

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

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

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

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

### 3.20. Beneficios por acción

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

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

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 el beneficio básico por acción coincide con el diluido por no darse estas circunstancias.

### 3.21. Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

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

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

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2009 y 2008 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 3.23. Estado de flujos de efectivo consolidados

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

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

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

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

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

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

## 3.24. Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio anual de 2009 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados:

(1) "Normas" e "Interpretaciones de Normas" de aplicación obligatoria en el ejercicio de 2009, ya adoptadas por la Unión Europea:

Normas y modificaciones de normas:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23	Coste por intereses	1 de enero de 2009
Modificación de NIF 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Modificación de NIC 32 y NIC 1	Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación	1 de enero de 2009
Modificación de la NIF 1 y NIC 27	Coste de una inversión en una dependiente, entidad controlada de forma conjunta o asociada	1 de enero de 2009
Modificación de NIF 7	Desarrollo de desgloses sobre valor razonable y riesgo de liquidez	1 de enero de 2009
Modificación NIC 39 y CINIIF 9	Nueva evaluación de derivados implícitos	1 de enero de 2009

Interpretaciones de normas:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2009
CINIIF 14	NIC 19 - El límite en un activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción	1 de enero de 2009

A continuación se realiza una breve reseña de las mismas:

### **NIIF 8 “Segmentos de mercado”**

Esta Norma reemplaza a la NIC 14 “Información financiera por segmentos”. Los criterios utilizados para identificar los segmentos y la información segmentada proporcionada, son coincidentes con los utilizados internamente por la dirección para evaluar la gestión y asignar los recursos.

### **NIC 23 revisión “Costes por intereses”**

Requiere que los costes de financiación directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados (activos que requieren de un período de tiempo superior a un año, antes de que estén en condiciones de prestar el uso para el que fue concebido) se activen formando parte de su valor en libros.

### **NIIF 2 revisión “Pagos basados en acciones”**

Define las condiciones para la consolidación de derechos a los pagos basados en acciones (condiciones de servicio y prestación) y establece el tratamiento de contable de las cancelaciones que ha de ser igual, tanto si son realizadas por la entidad o por otras partes.

### **NIC 1 revisión “Presentación de los estados financieros”**

Introduce cambios en la terminología de los estados financieros, así como en sus contenidos y formatos.

### **NIC 32 revisión “Instrumentos financieros: presentación”**

Permite clasificar como instrumentos de patrimonio, a los instrumentos financieros subordinados que imponen a la entidad emisora la obligación de repartir al tenedor una participación de los activos netos de la entidad en caso de liquidación, siempre que cumplan una serie de criterios específicos.

### **NIC 27 revisión “Estados financieros consolidados y separados”**

En los estados financieros separados, se suprime la referencia al método de coste, de tal manera, que no hay una distinción entre los dividendos recibidos pre/post adquisición. Una entidad reconocerá un dividendo recibido de una sociedad dependiente, asociada o multigrupo en el resultado, cuando surja el derecho a recibirlo, independientemente de que corresponda a resultados generados con anterioridad a la fecha de compra de la participación.

### **NIIF 7 revisión “Instrumentos financieros: Información a revelar”**

Introduce cambios en los desgloses de información a revelar con el objetivo de mejorar la información sobre el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros y sobre los riesgos de liquidez de los pasivos financieros.

### **NIC 39 y CINIF 9 modificados – Derivados implícitos**

Clarifica el tratamiento de los derivados implícitos como resultado de las últimas modificaciones sobre reclasificaciones contables realizadas en la NIC 39.

La CINIF 9 permite la separación de los derivados implícitos de los instrumentos financieros híbridos contabilizados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, cuando éstos últimos se reclasifiquen a otras categorías.

La NIC 39 prohíbe la reclasificación de los instrumentos financieros híbridos clasificados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, cuando tal reclasificación suponga la separación del derivado implícito en el contrato principal y no sea posible calcular adecuadamente su valor razonable.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## CINIIF 13 “Programas de fidelización de clientes”

Cuando los clientes adquieren bienes o servicios de las entidades que ponen en marcha estos programas, son obsequiados con ciertos derechos (puntos, millas aéreas, etc.) canjeables por bienes o servicios gratuitos o a precios descontados.

La interpretación establece que las entidades que conceden este tipo de beneficios, no reconocerán todo el ingreso con la venta inicial, dejando pendiente el valor de los derechos concedidos, hasta el momento en que se hayan canjeado.

## CINIIF 14 “NIC 19 límite de un activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción”

La interpretación analiza cuál es el efecto de los requisitos de financiación mínima de los compromisos por pensiones de prestación definida, existentes en diversos países, sobre la valoración del activo/pasivo contable por prestaciones definidas, de conformidad con la NIC 19. En concreto, determina cómo dichos requisitos pueden afectar a la disponibilidad de los activos netos del plan o de las reducciones en las aportaciones futuras y en qué circunstancias pueden dar lugar al reconocimiento de una obligación por pensiones.

De estas normas, únicamente las modificaciones de la NIC 1 y la NIIF 7 han tenido impactos relevantes para el Grupo, fundamentalmente en lo que se refiere a aspectos de presentación y desglose en las cuentas anuales:

### NIC 1

Cambio de denominación de los estados financieros consolidados, identificándose ahora como “Estado de Situación Financiera Consolidado”, “Estado de Resultados Consolidados”, “Estado del Resultado Global Consolidado”, “Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado” y “Estado de Flujos de Efectivo Consolidado”.

### NIIF 7

Desglose de jerarquía del valor razonable (Véase Nota 03.08.06)

(2) “Normas” e “Interpretaciones de Normas” no vigentes a la fecha de formulación de las cuentas anuales:

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

Normas y modificaciones de normas:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<b>Aprobadas por la UE:</b>		
Modificación de NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	15 de junio de 2009
Revisión de NIIF 3	Combinaciones de negocios	15 de junio de 2009
Modificación de NIC 39	Elementos designables como partidas cubiertas	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 32	Clasificación derechos sobre acciones	1 de febrero de 2010
Modificación de NIIF 2	Pagos basados en acciones dentro del Grupo	1 de enero de 2010
<b>Pendientes de aprobación por la UE:</b>		
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
Mejoras NIIF 2009	Mejora de las Normas Internacionales de Información Financiera	Principalmente 1 de enero de 2010
Revisión NIC 24	Desglose de partes relacionadas	1 de enero de 2011

**Aprobadas por la UE:**

CINIIF 12	Acuerdos de concesión de servicios	29 de marzo de 2009
CINIIF 16	Coberturas de inversiones netas en el extranjero	1 de julio de 2009
CINIIF 15	Acuerdos para la construcción de inmuebles	1 de enero de 2010
CINIIF 17	Distribución de activos no monetarios a accionistas	1 de noviembre de 2009
CINIIF 18	Transferencia de activos de clientes	1 de noviembre de 2009
<b>Pendientes de aprobación por la UE:</b>		
Modificación CINIIF 14	Anticipos de pagos mínimos obligatorios	1 de enero de 2011
Modificación CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

CINIIF 12 – “Contratos de prestación de servicios” (de aplicación inicialmente prevista para los ejercicios empezados a partir del 1 de enero de 2008). Esta interpretación fue emitida con fecha 30 de noviembre de 2006 y regula el tratamiento contable de los acuerdos público-privados de contratos de concesión de servicios por parte de la concesionaria. Establece diferentes métodos de contabilización (el Modelo del Intangible, el Modelo del Activo Financiero y el Mixto), en función de los acuerdos alcanzados entre la Concesionaria y el Concedente.

En noviembre de 2008 (y después de haber encargado un estudio detallado sobre los impactos de su aplicación, dadas las posturas divergentes que se evidenciaron al respecto de la misma) el correspondiente Comité de la Unión Europea (ARC) se pronunció favorablemente al respecto del CINIIF 12.

Finalmente esta interpretación ha sido adoptada por la Unión Europea con fecha 26 de marzo de 2009, siendo de obligada aplicación para los ejercicios anuales empezados con posterioridad al 29 de marzo de 2009.

A la fecha, el Grupo está llevando a cabo un plan para adaptarse a los criterios contemplados en la CINIIF 12 analizando los impactos que tendrá en las cuentas anuales consolidadas.

- NIC 27 (revisada en enero 2008 y adoptada el 12 de junio de 2009) – “Estados financieros consolidados y separados” (de obligada aplicación para los ejercicios empezados a partir del 1 de julio de 2009). La norma revisada exige que los efectos de todas las transacciones con intereses minoritarios se contabilicen en el patrimonio neto siempre que no haya cambios en el control, de forma que estas operaciones ya no tengan efecto en el fondo de comercio ni tampoco resulten en una pérdida o ganancia. La modificación también recoge el tratamiento contable a aplicar cuando se pierde el control. La participación minoritaria que se mantenga se deberá volver a valorar a su valor razonable, registrándose el efecto en el estado de resultados.
- NIIF 3 (revisada en enero 2008 y adoptada el 12 de junio de 2009) – “Combinaciones de negocios” (de obligada aplicación para los ejercicios empezados a partir del 1 de julio de 2009). Se mantiene el método de adquisición para las combinaciones de negocios, si bien incluye modificaciones significativas tales como:
  - En el caso de adquisiciones por etapas, en el momento de obtener el control, el valor razonable de los activos y pasivos del negocio adquirido deberá ser determinado incluyendo la porción ya ostentada. Las diferencias que resulten con los activos y pasivos previamente reconocidos deberán reconocerse en el estado de resultados.
  - Todos los pagos de la compra se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, y los pagos contingentes que se clasifiquen como pasivo, se valoran a cada fecha de cierre por su valor razonable, registrando los cambios en el estado de resultados.
  - Introduce la opción de política contable aplicable a la combinación de negocios, consistente en valorar los intereses minoritarios a su valor razonable o por el importe proporcional de los activos y pasivos netos de la adquirida.
  - Los costes de transacción se llevan a gastos (actualmente se permite su activación como mayor valor de adquisición).

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

- CINIIF 16 – “Coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero” (vigente desde el 1 de octubre de 2008, si bien finalmente aplicable para los ejercicios empezados a partir del 1 de julio de 2009). Aclara el tratamiento contable a aplicar respecto a la cobertura de una inversión neta. No se espera que su aplicación tenga impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS.

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

## 4. Inmovilizado intangible

### 4.01. Fondo de comercio

El movimiento habido durante los ejercicios 2009 y 2008 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado ha sido el siguiente:

	2009	2008
Miles de euros		
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.132.563</b>	<b>2.950.375</b>
Adiciones	113.613	340.032
Retiros y asignaciones	(19.830)	(39.015)
Deterioros	(241)	(4.794)
Variación método consolidación	(98.512)	(2.116.059)
Diferencias de conversión	(575)	2.024
<b>Saldo final</b>	<b>1.127.018</b>	<b>1.132.563</b>

Las adiciones del ejercicio 2009 corresponden fundamentalmente a las adquisiciones realizadas en el área de Construcción, relativas a Pol-Aqua, John P. Picone, Inc. y Pulice Construction, Inc (véase Nota 02.02 F). En 2008 se refieren a Unión Fenosa, S.A.

La variación en el método de consolidación corresponde en los ejercicios 2009 y 2008 a la consideración de las actividades relacionadas con los servicios portuarios y logísticos y de energía como actividades interrumpidas respectivamente.

El detalle por divisiones del movimiento habido durante los ejercicios 2009 y 2008 en el fondo de comercio es el siguiente:

División	Saldo a 31/12/2008	Variación método consolidación	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	Saldo a 31/12/2009
Miles de euros							
Sociedad Dominante	780.939	-	-	-	-	-	780.939
Construcción	55.129	-	100.764	(12.439)	-	(483)	142.971
Servicios Industriales	52.483	-	4.728	(86)	-	-	57.125
Medio Ambiente	244.012	(98.512)	8.121	(7.305)	(241)	(92)	145.983
<b>Total</b>	<b>1.132.563</b>	<b>(98.512)</b>	<b>113.613</b>	<b>(19.830)</b>	<b>(241)</b>	<b>(575)</b>	<b>1.127.018</b>

División	Saldo a 31/12/2007	Variación método consolidación	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	Saldo a 31/12/2008
Miles de euros							
Sociedad Dominante	780.939	-	-	-	-	-	780.939
Construcción	50.837	-	4.900	-	(2.791)	2.183	55.129
Servicios Industriales	46.730	-	11.051	(4.895)	(403)	-	52.483
Medio Ambiente y Logística	240.625	15.489	23.777	(34.120)	(1.600)	(159)	244.012
Energía	1.831.244	(2.131.548)	300.304	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.950.375</b>	<b>(2.116.059)</b>	<b>340.032</b>	<b>(39.015)</b>	<b>(4.794)</b>	<b>2.024</b>	<b>1.132.563</b>

En el caso de los fondos de comercio, el Grupo ACS, de forma anual, compara el valor contable de la sociedad o unidad generadora de caja con el valor en uso obtenido mediante el método de valoración de descuentos de flujo de caja (véase Nota 3.06).

En el caso del fondo de comercio más relevante, que es el surgido por la fusión con Grupo Dragados, S.A. por importe de 780.939 miles de euros en el año 2003 referido al exceso de valor pagado sobre el valor de los activos en la fecha de adquisición y que se encuentra asignado principalmente a las unidades generadoras de efectivo que suponen el área de construcción e industrial, tanto en el ejercicio 2008 como en el ejercicio 2009, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad del mismo. Para el fondo de comercio de estas unidades generadoras de efectivo se han utilizado las proyecciones de flujos de los citados negocios calculando adicionalmente un valor residual resultante de proyectar el flujo del último año afecto a una tasa de crecimiento del 0,6%, tasa inferior al crecimiento normal del negocio. Los flujos anteriormente indicados se han descontado a una tasa de descuento del 8,8%, generalmente basada en el coste medio ponderado del capital (WACC) para cada negocio, después de impuestos, para este tipo de activos. Asimismo, se han analizado compañías de similar actividad para contrastar las tasas utilizadas con las utilizadas por analistas con objeto de estimar las diferencias que pudieran identificarse. Por su parte, para la obtención de los flujos de caja a descontar, se han considerado las hipótesis contempladas en el plan de negocio de las unidades generadoras en cuanto al grado de apalancamiento y tipos de interés de los recursos propios y ajenos, que han servido de base para el cálculo de la tasa de descuento.

En opinión del Grupo, no existen cambios razonables en las principales hipótesis que puedan ocasionar un deterioro en el Fondo de Comercio de Grupo Dragados, S.A.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y de cada una de las sociedades afectadas, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2009 y 2008, salvo en el caso de que no se recupere el valor, para lo cual se ha dotado el deterioro correspondiente.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 4.02. Otro inmovilizado intangible

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

División	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Concesiones	Resto de inmovilizado intangible	Total otro inmovilizado intangible	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Otro Inmovilizado Intangible Neto
Miles de euros								
<b>Saldo a 1 de enero de 2008</b>	<b>58.705</b>	<b>384.458</b>	<b>557.173</b>	<b>925.161</b>	<b>1.925.497</b>	<b>(482.275)</b>	<b>(610)</b>	<b>1.442.612</b>
Variaciones en el perímetro	(52.109)	(338.402)	(349.781)	(758.799)	(1.499.091)	407.436	526	(1.091.129)
Entradas o dotaciones	298	3.607	1.016	14.832	19.753	(12.036)	14	7.731
Salidas, bajas o reducciones	(924)	(1.669)	(12.794)	(3.806)	(19.193)	10.027	-	(9.166)
Diferencias de conversión	6	(53)	(270)	(198)	(515)	180	-	(335)
Trasposos de / a otros activos	4.436	417	21.067	(41.384)	(15.464)	103	(9)	(15.370)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>10.412</b>	<b>48.358</b>	<b>216.411</b>	<b>135.806</b>	<b>410.987</b>	<b>(76.565)</b>	<b>(79)</b>	<b>334.343</b>
Variaciones en el perímetro	-	(15.654)	(105.332)	114.171	(6.815)	7.355	-	540
Entradas o dotaciones	2.073	4.595	32.396	90.964	130.028	(15.434)	16	114.610
Salidas, bajas o reducciones	(187)	(2.368)	(6.258)	(112)	(8.925)	4.059	3	(4.863)
Diferencias de conversión	225	117	6	(14)	334	(111)	-	223
Trasposos de / a otros activos	1.505	146	(1.578)	5.376	5.449	(2.092)	10	3.367
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>14.028</b>	<b>35.194</b>	<b>135.645</b>	<b>346.191</b>	<b>531.058</b>	<b>(82.788)</b>	<b>(50)</b>	<b>448.220</b>

Las variaciones en el perímetro de 2009 corresponden principalmente a la consideración de la actividad relacionada con los servicios portuarios y logísticos como actividad interrumpida y a las asignaciones a activos intangibles en relación con las adquisiciones de las sociedades Pol-Aqua, Pulice Construction, Inc. y John P. Picone, Inc. que suponen 98.222 miles de euros incluidos en el epígrafe "Resto de inmovilizado intangible" (véase Nota 2.02.f).

Las variaciones en el perímetro de 2008 corresponden principalmente a la consideración de Unión Fenosa como actividad interrumpida.

Las inversiones del ejercicio 2009 ascendieron a 247.200 miles de euros, de los cuales 130.028 miles de euros proceden de las adquisiciones individuales y 117.172 miles de euros de las realizadas mediante combinaciones de negocios.

Las inversiones del ejercicio 2008 ascendieron a 25.995 miles de euros, de los cuales 19.753 miles de euros procedían de las adquisiciones individuales y 6.242 miles de euros de las realizadas mediante combinaciones de negocio.

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2009 asciende a 35.779 miles de euros (39.007 miles de euros a 31 de diciembre de 2008), no existiendo elementos significativos temporalmente fuera de uso tanto a 31 de diciembre de 2009 como a 31 de diciembre de 2008.

No existen gastos de desarrollo significativos que se hayan imputado como gastos en el estado de resultados consolidado de los ejercicios 2009 y 2008.

No existen restricciones a la titularidad sobre los activos intangibles en los ejercicios 2009 y 2008.

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existen activos con vida útil indefinida diferentes de aquéllos presentados como Fondo de Comercio.

## 5. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Inmovilizado Material Neto
<b>Saldo a 1 de enero de 2008</b>	<b>1.072.036</b>	<b>17.276.439</b>	<b>4.022.144</b>	<b>1.301.771</b>	<b>23.672.390</b>	<b>(9.069.164)</b>	<b>(76.900)</b>	<b>14.526.326</b>
Variaciones en el perímetro	(522.685)	(15.966.644)	(3.320.356)	(996.650)	(20.806.335)	7.786.283	65.728	(12.954.324)
Entradas o dotaciones	117.065	128.663	118.167	109.798	473.693	(229.454)	(2.262)	241.977
Salidas, bajas o reducciones	(39.092)	(57.520)	(41.579)	(6.112)	(144.303)	78.112	1.438	(64.753)
Diferencias de conversión	(3.445)	(3.638)	(7.167)	562	(13.688)	4.099	(7)	(9.596)
Trasposos de / a otros activos	15.331	45.046	17.706	(109.904)	(31.821)	4.269	6.428	(21.124)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>639.210</b>	<b>1.422.346</b>	<b>788.915</b>	<b>299.465</b>	<b>3.149.936</b>	<b>(1.425.855)</b>	<b>(5.575)</b>	<b>1.718.506</b>
Variaciones en el perímetro	(181.029)	(169.690)	(83.453)	(36.725)	(470.897)	160.989	102	(309.806)
Entradas o dotaciones	68.368	116.285	72.833	68.191	325.677	(215.478)	(12.915)	97.284
Salidas, bajas o reducciones	(10.307)	(59.469)	(33.205)	(12.128)	(115.109)	92.990	85	(22.034)
Diferencias de conversión	3.631	7.415	6.139	(418)	16.767	(8.589)	(103)	8.075
Trasposos de / a otros activos	80.245	78.156	11.554	(185.121)	(15.166)	7.007	-	(8.159)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>600.118</b>	<b>1.395.043</b>	<b>762.783</b>	<b>133.264</b>	<b>2.891.208</b>	<b>(1.388.936)</b>	<b>(18.406)</b>	<b>1.483.866</b>

De los cuales son bienes en arrendamiento financiero los siguientes:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Total Inmovilizado Material Neto
Miles de euros						
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>5.926</b>	<b>83.969</b>	<b>51.716</b>	<b>141.611</b>	<b>(49.813)</b>	<b>91.798</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>3.565</b>	<b>27.646</b>	<b>46.476</b>	<b>77.687</b>	<b>(24.642)</b>	<b>53.045</b>

Las variaciones en el perímetro del ejercicio 2009 corresponden principalmente a la consideración de la actividad de servicios portuarios y logísticos como actividad interrumpida. En el ejercicio 2008 correspondían fundamentalmente a Unión Fenosa y su consideración como actividad interrumpida.

Las adiciones más destacadas en 2009 corresponden al área Medio Ambiente por 173.014 miles de euros (243.304 miles de euros en 2008) destinadas en su mayor parte a la puesta en marcha de nuevos vertederos de residuos, nuevas plantas de tratamiento, utillaje en renovación y adjudicación de nuevos contratos. Destacando las inversiones en terrenos y construcciones para el parque de maquinaria y para las plantas de tratamiento de residuos sólidos urbanos y vertederos por importe de 47.926 miles de euros (35.635 miles de euros en 2008). Adicionalmente en esta área, las inversiones en maquinaria y utillaje ascienden a 50.890 miles de euros en 2009 para equipamiento del Vertedero de Las Lomas El Colorado en Chile y servicios urbanos en Palencia, Vila-Seca, Prat de Llobregat, La Laguna y San Sebastián de los Reyes (82.175 miles de euros en 2008 fundamentalmente para la equipación de los servicios de recogida de basuras y limpieza viaria de los principales Ayuntamientos como Madrid, Elche, Barcelona y los nuevos servicios en Marruecos y Portugal). En "Anticipos e inmovilizaciones en curso" destacan en 2009 diversas plantas de tratamiento de aceites en España y una planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos en Reino Unido, por importe de 44.685 miles de euros. En 2008, en este mismo epígrafe destacaban las adiciones de las plantas de tratamiento de residuos sólidos urbanos de Zaragoza y Costa del Sol, la planta de tratamiento de marpoles del Puerto de Algeciras y maquinaria e instalación en las terminales portuarias por un importe de 69.301 miles de euros.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

En el área de Construcción las adiciones ascienden a 89.698 miles de euros, fundamentalmente compuestas por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos (100.502 miles de euros en 2008).

En el área de Servicios Industriales las adiciones en 2009 asciende a 48.285 miles de euros (125.261 miles de euros en 2008, de los cuales 24.750 miles de euros correspondían principalmente a la construcción del muelle del espigón de Dragados Offshore).

Los gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del inmovilizado material activado durante el ejercicio 2009 ascienden a 3.058 miles de euros (1.128 miles de euros en 2008).

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados asciende a 558.459 miles de euros en 2009 (614.029 miles de euros en 2008).

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

Las indemnizaciones recibidas por siniestros cubiertos por pólizas de seguros registradas en el estado de resultados no han sido significativas ni en 2009 ni en 2008.

El Grupo ha hipotecado terrenos y edificios con un importe en libros de aproximadamente 14.619 miles de euros (10.827 miles de euros en 2008) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

A 31 de diciembre de 2009 el Grupo ha contabilizado 495.915 miles de euros netos de su amortización correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (268.154 miles de euros en 2008).

A 31 de diciembre de 2009 y de 2008, el Grupo no tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por importe significativo.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en los estados de resultados a 31 de diciembre de 2009 ascienden a 285 miles de euros (135 miles de euros en 2008). Asimismo, las pérdidas por deterioro de valor que han sido revertidas y reconocidas en el estado de resultados en el mismo periodo ascienden a 389 miles de euros (1.035 miles de euros en 2008).

## 6. Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe "Inmovilizaciones en proyectos", que figura en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2009, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global y proporcional para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Fecha fin de explotación	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Miles de euros				
Centrales Termosolares	2020 - 2028	1.383.625	(3.083)	1.380.542
Parques Eólicos	2010 - 2037	1.558.285	(184.863)	1.373.422
Autopistas / Carreteras	2033 - 2042	531.362	(58.028)	473.334
Tratamiento de residuos	2015 - 2038	521.418	(151.772)	369.646
Transporte de energía	2034 - 2035	314.487	(19.205)	295.282
Plantas Desaladoras	2024 - 2031	262.657	(4.280)	258.377
Comisarías	2024 - 2032	95.803	(8.881)	86.922
Intercambiadores	2040 - 2050	88.350	(15.427)	72.923
Gestión de agua	2023 - 2037	57.285	(8.711)	48.574
Plantas Fotovoltaicas	2026	45.220	(314)	44.906
Resto otras infraestructuras	-	124.029	(35.314)	88.716
<b>Total</b>		<b>4.982.521</b>	<b>(489.878)</b>	<b>4.492.643</b>

El movimiento en los ejercicios 2009 y 2008 de este epígrafe es el siguiente:

	2009			2008		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Miles de euros						
<b>Saldo inicial</b>	<b>3.953.424</b>	<b>(366.374)</b>	<b>3.587.050</b>	<b>4.451.364</b>	<b>(502.938)</b>	<b>3.948.426</b>
Variaciones de perímetro	(216.722)	11.811	(204.911)	(1.449.566)	244.272	(1.205.294)
Entradas o dotaciones	1.214.361	(131.072)	1.083.289	1.093.067	(97.806)	995.261
Diferencias de conversión	46.884	(1.548)	45.336	(45.432)	4.425	(41.007)
Salidas, bajas o reducciones	(33.840)	2.002	(31.838)	(109.357)	3.351	(106.006)
Trasposos	18.414	(4.697)	13.717	13.348	(17.678)	(4.330)
<b>Saldo final</b>	<b>4.982.521</b>	<b>(489.878)</b>	<b>4.492.643</b>	<b>3.953.424</b>	<b>(366.374)</b>	<b>3.587.050</b>

Las adiciones más importantes en el año 2009 corresponden a las inversiones realizadas en el año en las centrales termosolares y plantas fotovoltaicas por 654.908 miles de euros (404.777 miles de euros en 2008), a parques eólicos por 270.762 miles de euros (406.855 miles de euros en 2008) y a la inversión en la autopista I 595 Express, Llc en Florida (EEUU) por 153.832 miles de euros.

Adicionalmente, la variación del perímetro corresponde fundamentalmente a la consideración como actividad interrumpida de servicios portuarios y logísticos en 2009 y de Unión Fenosa, S.A. en 2008.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Entre las salidas del ejercicio 2008 destacaban la contabilización de la venta de los derechos de cobro asociados con el contrato de construcción y arrendamiento posterior de la cárcel de Can Brians 2, S.A. a la Generalitat de Cataluña. Dicha operación supuso en el momento de puesta en disposición de la cárcel un registro de un derecho de cobro futuro a la Generalitat y una disminución del activo afecto a la concesión, que posteriormente se cedió sin recurso a una entidad financiera.

El importe de los intereses activados en el ejercicio 2009 ascendió a 24.012 miles de euros (13.469 miles de euros en 2008). Dicha activación se ha realizado aplicando una tasa de capitalización media de 2,40 % en 2009 (4,67% en 2008).

No existen pérdidas por deterioro de valor reconocidas en los estados de resultados de los ejercicios 2009 y 2008.

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

En relación con las sociedades de actividad concesional, el Grupo, conforme a los compromisos contractuales en los correspondientes acuerdos de concesión, mantiene obligaciones de adquisición de inmovilizado o finalización de proyectos en curso, entre los que destacan a 31 de diciembre de 2009, 903.512 miles de euros, principalmente por la autopista I-595 en Estados Unidos. A 31 de diciembre de 2008, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por importe de 78.945 miles de euros.

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

## 7. Inversiones inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	2009	2008
Miles de euros		
<b>Saldo inicial</b>	<b>70.898</b>	<b>47.268</b>
Adiciones	-	244
Ventas	(6.784)	(1.400)
Dotaciones	(3.122)	(952)
Traspasos de / a otros activos	29	25.738
<b>Saldo final</b>	<b>61.021</b>	<b>70.898</b>

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

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascienden a 9.078 miles de euros en 2009 (6.346 miles de euros en 2008).

Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión recogidos en el epígrafe Otros gastos de explotación, ascendieron en el ejercicio 2009 a 5.776 miles de euros (4.676 miles de euros en 2008).

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

Al inicio del ejercicio 2009 el importe bruto en libros ascendía a 74.727 miles de euros y la amortización acumulada (incrementado por las pérdidas acumuladas por deterioro de valor) a 3.829 miles de euros y, al cierre del mismo, a 70.515 miles de euros y 9.494 miles de euros respectivamente, no existiendo diferencias con el valor razonable que sean significativas en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

## 8. Negocios conjuntos

Las principales magnitudes integradas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes a negocios conjuntos explotados mediante Uniones Temporales de Empresas y AIE's, así como los activos, pasivos, cifra de negocios y beneficios de los ejercicios 2009 y 2008 correspondientes a las empresas de gestión conjunta, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada sociedad y negocio conjunto, son las siguientes:

	UTE's, AIE's		Sociedades	
	Saldo a 31/12/2009	Saldo a 31/12/2008	Saldo a 31/12/2009	Saldo a 31/12/2008
Millones de euros				
Activos no corrientes	380.879	362.379	270.546	285.301
Activos corrientes	3.649.746	3.342.998	180.981	226.367
Pasivos no corrientes	83.352	85.306	125.247	241.800
Pasivos corrientes	3.640.227	3.349.355	230.690	142.081
Cifra de Negocios	3.969.656	4.128.534	248.423	219.288
Resultado del ejercicio	231.683	245.891	25.554	15.451

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

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	2009	2008
Miles de euros		
<b>Saldo inicial</b>	<b>3.892.825</b>	<b>4.231.428</b>
Adiciones	69.447	575.869
Retiros	(22.393)	(101.063)
Eliminación plusvalías no realizadas	-	(123.895)
Variación método de consolidación	26.211	1.140
Resultado del ejercicio	195.615	163.673
Movimientos patrimoniales en empresas Asociadas		
Diferencias de conversión / Otros	196.832	(133.749)
Cobertura flujos de efectivo	(69.700)	(11.465)
Activos financieros disponibles para la venta	92.095	(102.391)
Traspaso a activos no corrientes mantenidos para la venta	(60.984)	(473.216)
Distribución dividendos	(145.796)	(133.506)
<b>Saldo final</b>	<b>4.174.152</b>	<b>3.892.825</b>

La eliminación de plusvalías no realizadas en 2008 corresponde a la eliminación de la parte correspondiente a la participación en Abertis Infraestructuras, S.A. en la venta de Invin, S.L. y Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L. (véase Nota 2.02.f).

Asimismo, el epígrafe de traspasos a activos no corrientes en 2008 corresponde principalmente a la presentación de la participación en Indra Sistemas, S.A. y a Sociedad Galega de Medio Ambiente, S.A. como actividad interrumpida ya que se engloban en el Grupo Unión Fenosa.

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

Sociedad	2009					2008				
	% participación	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Fondo de comercio	Total valor contable	% participación	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Fondo de comercio	Total valor contable
Abertis Infraestructuras, S.A.	25,83%	1.328.557	139.550	564.638	2.032.745	25,83%	1.128.774	130.392	564.638	1.823.804
Hochtief Aktiengesellschaft (***)	29,98%	741.993	52.452	765.229	1.559.674	29,98%	780.515	44.210	751.573	1.576.298
Itumbiara Transmissora de Energia, Ltda.	33,33%	47.750	5.370	-	53.120	33,33%	38.092	677	-	38.769
Metro de Sevilla Sociedad Concesionaria Junta de Andalucía Guadalmetro, S.A.	34,01%	39.078	(340)	483	39.221	31,13%	34.240	-	479	34.719
Serra da Mesa Transmissora de Energia Ltda	33,33%	36.215	1.254	-	37.469	33,33%	27.388	1.147	-	28.535
Nordeste Transmissora de Energía, Ltda.	49,99%	31.544	4.628	-	36.172	49,99%	21.604	5.378	-	26.982
Concesionaria LT Triángulo	33,33%	30.618	862	-	31.480	33,33%	22.058	-	-	22.058
Concesionaria Pocos de Caldas	33,33%	27.805	(404)	-	27.401	33,33%	9.937	-	-	9.937
Porto Primavera, Ltda.	33,33%	24.972	2.362	-	27.334	33,33%	19.556	420	-	19.976
Cleon, S.A.	25,00%	25.000	223	-	25.223	25,00%	25.204	(204)	-	25.000
Concesionaria Ribeirao Preto	33,33%	22.863	(98)	-	22.765	33,33%	13.349	-	-	13.349
Concesionaria Serra Paracatu	33,33%	22.035	118	-	22.153	33,33%	15.101	-	-	15.101
STE - Sul Transmissora de Energia, Ltda.	49,90%	19.819	2.180	-	21.999	49,90%	12.733	3.043	-	15.776
TP Ferro Concesionaria, S.A.	50,00%	21.034	-	-	21.034	50,00%	22.016	-	-	22.016
Otras asociadas		223.943	(12.542)	4.961	216.362		220.898	(21.390)	20.997	220.505
<b>Total</b>		<b>2.643.226</b>	<b>195.615</b>	<b>1.335.311</b>	<b>4.174.152</b>		<b>2.391.465</b>	<b>163.673</b>	<b>1.337.687</b>	<b>3.892.825</b>

#### • Participación en Abertis Infraestructuras, S.A.

En 2008 el Grupo ACS compró un 1% de las acciones del capital de Abertis Infraestructuras, S.A. por un importe total de 134 millones de euros, lo que situó su participación en el 25,83% de la compañía. Esta adquisición se contabilizó considerando un valor razonable de los activos netos de 55.470 miles de euros, una vez considerado el impuesto diferido correspondiente. Dentro de este importe se recoge el valor teórico contable de la participación, que ascendía a 37.129 miles de euros. El fondo de comercio generado ascendió a 78.650 miles de euros.

El fondo de comercio se debe a la alta rentabilidad del Grupo Abertis y al carácter estratégico y complementario con las actividades desarrolladas por el Grupo ACS.

La dotación a la amortización de los activos asignados se encuentra recogida minorando el epígrafe "Resultados de Empresas Asociadas" del estado de resultados consolidado adjunta por un importe de 28.100 miles de euros en 2009 (27.871 miles de euros en 2008).

En relación con el fondo de comercio de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 564.638 miles de euros, el Grupo ACS ha realizado el correspondiente test de deterioro. En este sentido, como consecuencia de que la sociedad participada cotiza en el mercado continuo español, el análisis se ha realizado en comparación con la cotización de la compañía al cierre del ejercicio, resultado superior al coste contable consolidado, por lo que se ha considerado que no existen indicios de deterioro que supongan un impacto en el estado de resultados.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## • Participación en Hochtief, A.G.

Tras la ejecución en acciones del contrato de derivados, concretamente de "equity swap" sobre acciones de Hochtief, A.G. que el Grupo ACS poseía sobre el 4,9% del capital social, el porcentaje de participación del Grupo en dicha sociedad asciende al 29,98% incrementando el coste de la misma en 287.505 miles de euros. En relación con dicha adquisición el Grupo realizó en 2008 un análisis del valor razonable de los activos y pasivos con objeto de asignar la plusvalía sobre fondos propios pagada, cuya asignación definitiva en 2009 ha supuesto el incremento de 13.656 miles de euros adicionales de fondo de comercio.

La dotación a la amortización de los activos asignados se encuentra recogida minorando el epígrafe "Resultados de entidades por el método de participación" del estado de resultados consolidado adjunta por un importe neto de impuestos de 4.317 miles de euros en 2009 (3.612 miles de euros en 2008).

En relación con la participación en Hochtief, A.G., sociedad cotizada en la Bolsa de Frankfurt, como consecuencia de la evolución de su cotización, la cual se situó en el último trimestre en 54,31 euros y al cierre del ejercicio en 53,55 euros, importes inferiores al coste de adquisición, el Grupo ACS ha considerado la posibilidad de la existencia de indicios de deterioro, por lo que ha procedido a realizar el correspondiente test. Para la realización de dicho test, la sociedad ha utilizado información pública de analistas de mercado en cuanto al precio objetivo de la acción del grupo Hochtief. Dicho cálculo incluye la valoración de los diferentes segmentos de negocio del grupo alemán, identificados como actividad de concesión, servicios e inmobiliaria, construcción Europa, América y Asia/Pacífico. La identificación de valor de los citados segmentos de negocio se ha realizado dependiendo de su actividad, utilizando el descuento de flujos de caja asociados a planes de negocios presentados por el grupo para el caso de construcción e inmobiliaria y flujos esperados para el accionista hasta el final de los períodos de concesión para la actividad de concesiones, así como evolución y cotización en caso de sociedades filiales que cotizan en mercados bursátiles. Como resultado de dicho cálculo no se ha puesto de manifiesto la necesidad de dotar una provisión por deterioro de la participación en Hochtief, A.G. situando su valor razonable por encima del coste de participación. En opinión del Grupo, no existen cambios razonables en las principales hipótesis que puedan ocasionar un problema de deterioro de la participación en Hochtief, A.G.

Los valores de mercado correspondientes a las participaciones del Grupo ACS en las empresas Asociadas que cotizan en un mercado secundario organizado es, de acuerdo con su cotización al cierre del ejercicio, el siguiente:

Miles de euros	
Abertis Infraestructuras, S.A.	2.858.183
Hochtief, A.G.	1.123.693

Adicionalmente a los tests de deterioro mencionados de Abertis Infraestructuras, S.A. y Hochtief, A.G., el Grupo ha realizado las correspondientes pruebas de deterioro para verificar la recuperabilidad del resto de los activos. Para la realización de dichos test de deterioro, el Grupo ha considerado las proyecciones de flujos de caja futuros así como el descuento de dividendos y valoraciones externas de mercado para cada una de las participaciones conforme a la información disponible, lo que no ha puesto de manifiesto, especialmente en lo referente a los fondos de comercio implícitos, la necesidad de provisión por deterioro al cierre de los ejercicios 2009 y 2008.

## 10. Activos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2009		Saldo a 31/12/2008	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Miles de euros				
Instrumentos de patrimonio	4.418.844	4.249	2.639.391	4.691
Créditos a empresas Asociadas	171.438	179.891	117.766	27.401
Otros créditos	508.145	159.850	395.791	735.809
Valores representativos de deuda	7.167	363.049	4.390	294.206
Otros activos financieros	50.995	2.004.012	30.948	1.123.028
<b>Total</b>	<b>5.156.589</b>	<b>2.711.051</b>	<b>3.188.286</b>	<b>2.185.135</b>

### 10.01. Instrumentos de patrimonio

La composición del saldo de este epígrafe por sociedades a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	Coste	Deterioro	Valor razonable
Miles de euros			
Corporación			
Iberdrola, S.A.	4.203.960	-	4.203.960
Xfera Móviles, S.A.	79.206	-	79.206
Construcción			
Madrid Calle 30, S.A.	50.000	-	50.000
Concesiones			
Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A.	45.669	(3.074)	42.595
Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A.	28.348	-	28.348
Otras participaciones	31.378	(16.643)	14.735
<b>Total</b>	<b>4.438.561</b>	<b>(19.717)</b>	<b>4.418.844</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

La composición del saldo de este epígrafe por sociedades a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Coste	Deterioro	Valor razonable
Miles de euros			
Corporación			
Iberdrola, S.A.	2.422.018	-	2.422.018
Xfera Móviles, S.A.	79.206	-	79.206
Construcción			
Madrid Calle 30, S.A.	50.000	-	50.000
Concesiones			
Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A.	45.669	(3.074)	42.595
Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A.	27.726	-	27.726
Otras participaciones	52.390	(34.544)	17.846
<b>Total</b>	<b>2.677.009</b>	<b>(37.618)</b>	<b>2.639.391</b>

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

A 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo ACS tiene una participación del 17% en el capital de Xfera Móviles, S.A. a través de ACS Telefonía Móvil, S.L. tras la venta de parte de su participación en 2006 al Grupo Telia Sonera. La valoración a 31 de diciembre de 2009 corresponde a 188.346 miles de euros (165.396 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) tras las aportaciones realizadas, incluidos los préstamos participativos asociados a la misma por importe de 109.140 miles de euros incluidos en el epígrafe "Otros créditos no corrientes". De acuerdo con los planes de negocio de esta Sociedad, el valor recuperable de esta inversión estaría, en cualquier caso, por encima de su valor en libros.

## Iberdrola, S.A.

El Grupo ACS posee, a 31 de diciembre de 2009, 630.278.959 acciones representativas del 12,0% del capital social de Iberdrola, S.A.

De acuerdo con la NIC 39, esta participación se ha ajustado al valor de cotización al cierre del ejercicio con efecto en patrimonio por un importe de 4.203.960 miles de euros (2.422.018 miles de euros en 2008). La diferencia de valor se encuentra recogida dentro del epígrafe "Ajustes por cambios de valor – Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto en el estado de situación financiera adjunto.

El movimiento más relevante en 2009 de esta participación se produce debido a que el Grupo ACS ha novado el "equity swap" referido al 4,88% de acciones de Iberdrola, S.A. que poseía a 31 de diciembre de 2008. En esta novación se amplía el periodo de ejercicio del mismo (que actualmente es marzo de 2011); el ejercicio de los derechos políticos inherentes a las acciones subyacentes corresponderá a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y, por lo tanto, la entidad financiera se compromete a ser representada en cada Junta que celebre Iberdrola, S.A. por el apoderado que designe ACS, quien podrá emitir su voto libremente; la ejecución pasa a ser sólo por entrega física de las acciones, salvo cuando la cotización de la acción sea inferior a cuatro euros en que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. podrá liquidar por diferencias. De esta forma, el Grupo ACS alcanza directa e indirectamente el 12,0% de los derechos de voto en la empresa energética. Como consecuencia de dicha novación, la Sociedad ha registrado la participación vía el "equity swap" en el activo de su estado de situación financiera por el valor razonable del mismo dentro del epígrafe "Activos financieros no corrientes" y la financiación ligada a dicho activo dentro del epígrafe "Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado" del estado de situación financiera adjunto a 31 de diciembre de 2009. En 2008 la variación en el importe correspondiente a la valoración a valor razonable de este derivado, que en dicho año no reunía los requisitos para ser contabilizado como un activo, se encuentra recogida en el estado de resultados, dentro del epígrafe "Variación de valor razonable de instrumentos financieros", con una pérdida de 648.185 miles de euros y un pasivo afecto de 533.552 miles de euros (véase Nota 22).

Considerando la operación en su conjunto, la financiación de la mayor parte de la misma se realiza, por una parte mediante un préstamo sindicado y una línea de crédito con diferentes entidades bancarias, con garantía de las propias acciones de Iberdrola, S.A. y con deuda subordinada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (véase Nota 18) y por otra con un "equity swap" que incluye un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola, S.A. subyacentes, de forma que, de no mantenerse éste, sería motivo de resolución del contrato. El Grupo ha aportado fondos para cumplir con el mencionado ratio a 31 de diciembre de 2009 y 2008 (Nota 10.04)

Durante los ejercicios 2009 y 2008 el Grupo ACS no ha registrado correcciones por deterioro de valor en relación con la participación en Iberdrola, sociedad cotizada en el mercado continuo español, como consecuencia de la evolución de su cotización, la cual se situó en el último trimestre en 6,43 euros y al cierre del ejercicio en 6,67 euros, importes inferiores al coste de adquisición; el Grupo ACS ha considerado la posibilidad de la existencia de indicios de deterioro, por lo que ha procedido a realizar el correspondiente test.

Para dicho análisis el Grupo ACS ha utilizado el método de descuento de dividendos en base a información pública de consenso de analistas para los ejercicios 2009 a 2013, con antigüedad inferior a 180 días, relativa al beneficio neto, "pay out", crecimiento y tasa de descuento a aplicar. Las principales variables utilizadas han sido las siguientes:

<b>Iberdrola, S.A.</b>	
Beneficio neto	De 2.758 mn € (año 2009) a 3.796 mn € (año 2014)
Crecimiento (*)	3%
Pay out medio	58,04%
Tasa descuento	7%

(\*) Aún cuando el histórico de crecimiento se sitúa en el 22% y el previsto por los analistas para los cuatro siguientes es del 5%, la Sociedad ha optado, dado el entorno económico, en situar la tasa de crecimiento del valor residual en el 3% para el cálculo de deterioro afecto a la participación en Iberdrola, S.A.

Conforme a lo anterior, los Administradores del Grupo ACS consideran que no existen factores que supongan la existencia de deterioro al cierre del ejercicio, situando su valor razonable por encima del coste de la participación. El test de deterioro tiene una elevada sensibilidad a las variaciones en las tasas de descuento y de crecimiento del valor residual, por lo que variaciones de cierta relevancia en las mismas podrían dar lugar a registrar un deterioro.

## 10.02. Créditos a empresas Asociadas

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

	Corriente	No corriente				Total no corriente
	2010	2011	2012	2013	2014 y posteriores	
Miles de euros						
Créditos en euros	178.701	1.051	-	-	122.887	123.938
Créditos en moneda extranjera	1.190	47.500	-	-	-	47.500
<b>Total</b>	<b>179.891</b>	<b>48.551</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>122.887</b>	<b>171.438</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Los saldos de "Créditos a empresas Asociadas" a 31 de diciembre de 2008, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Corriente	No corriente				Total no corriente
	2009	2010	2011	2012	2013 y posteriores	
Miles de euros						
Créditos en euros	26.473	3.018	-	-	79.900	82.918
Créditos en moneda extranjera	928	34.848	-	-	-	34.848
<b>Total</b>	<b>27.401</b>	<b>37.866</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79.900</b>	<b>117.766</b>

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

Entre los créditos no corrientes concedidos en euros destacan por su importancia el otorgado a Circunvalación de Alicante, S.A. por 32.197 miles de euros en 2009 (30.697 miles de euros en 2008), a TP Ferro Concesionaria, S.A. por 28.571 miles de euros en 2009 (27.469 miles de euros en 2008), así como a Intercambiador de Transportes de Plaza Castilla, S.A. por 27.399 miles de euros en 2009 (2.250 miles de euros en 2008), con vencimientos en el 2034, 2035 y 2039 respectivamente.

Entre los créditos en moneda extranjera destaca el otorgado a la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A. en pesos chilenos por 35.535 miles de euros, con vencimiento en 2011 (27.589 miles de euros en 2008, con vencimiento en 2010).

Estos créditos devengan intereses de mercado.

## 10.03. Otros créditos

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

	Corriente	No corriente				Total no corriente
	2010	2011	2012	2013	2014 y posteriores	
Miles de euros						
Créditos en euros	155.606	41.650	143.921	29.011	290.470	505.052
Créditos en moneda extranjera	4.244	2.341	752	-	-	3.093
<b>Total</b>	<b>159.850</b>	<b>43.991</b>	<b>144.673</b>	<b>29.011</b>	<b>290.470</b>	<b>508.145</b>

Los saldos de "Otros créditos" a 31 de diciembre de 2008, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Corriente	No corriente				Total no corriente
	2009	2010	2011	2012	2013 y posteriores	
Miles de euros						
Créditos en euros	733.441	52.332	34.951	29.888	278.620	395.791
Créditos en moneda extranjera	2.368	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>735.809</b>	<b>52.332</b>	<b>34.951</b>	<b>29.888</b>	<b>278.620</b>	<b>395.791</b>

En este apartado, a 31 de diciembre de 2009, se recogen como corriente la parte de las aportaciones realizadas por el Grupo ACS para el cumplimiento de los ratios de los contratos de financiación asociados a las adquisiciones del 25,08% de Hochtief, A.G. y del 6,87% de Iberdrola, S.A. superan los importes de las líneas de crédito que forman parte de dichas financiaciones y que ascienden a 108.441 miles de euros (688.739 miles de euros en 2008) (véase Nota 18).

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

En los créditos no corrientes se incluye deuda refinanciada a corporaciones locales por importe de 158.009 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 (141.556 miles de euros a 31 de diciembre de 2008), así como el préstamo participativo a Xfera Móviles, S.A. por importe de 109.140 miles de euros (86.190 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

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

## 10.04. Otros activos financieros

Este epígrafe del estado de situación financiera recoge imposiciones a corto plazo por importe de 1.891.484 miles de euros (938.588 miles de euros a 31 de diciembre de 2008). Destacan dentro de dicho importe 712.052 miles de euros (760.812 miles de euros a 31 de diciembre de 2008), que son las cantidades aportadas por el Grupo ACS para hacer frente a las coberturas de ratios en la adquisición de acciones de Iberdrola, S.A. mediante la utilización de instrumentos financieros derivados. Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad depende del cumplimiento de los ratios de cobertura. Este importe tiene su correspondiente reflejo en las deudas financieras a corto plazo obtenidas para hacer frente a estos compromisos.

Adicionalmente, recoge los dividendos devengados pendientes de cobro por importe de 972 miles de euros (54.515 miles de euros a 31 de diciembre de 2008), la cuenta corriente con el fondo de titulización de activos (véase Nota 12) y los saldos de cuenta de reserva relacionados con la actividad de proyectos.

## 11. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2009	Saldo a 31/12/2008
Miles de euros		
Comerciales	220.548	228.354
Materias primas y otros aprovisionamientos	237.140	279.276
Productos en curso	54.904	49.127
Productos terminados	5.583	17.487
Subproductos residuos y materiales recuperados	209	165
Anticipos a proveedores y subcontratistas	139.425	124.185
<b>Total</b>	<b>657.809</b>	<b>698.594</b>

Se han pignorado y/o hipotecado existencias con un importe en libros de 12.050 miles de euros en 2009 (4.699 miles de euros en 2008) en garantía del cumplimiento de deudas.

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados un importe de 2.000 y 2.053 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2009 (3.617 y 1.067 miles de euros en el ejercicio 2008), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

	Saldo a 31/12/2009	Saldo a 31/12/2008
Miles de euros		
Cientes por ventas y prestación de servicios	6.025.576	5.946.228
Cuentas a cobrar de empresas método participación	141.225	155.382
Otros deudores	885.410	1.097.564
Activos por impuesto corriente	122.652	102.382
<b>Total</b>	<b>7.174.863</b>	<b>7.301.556</b>

### Cientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2009	Saldo a 31/12/2008
Miles de euros		
Cientes y efectos a cobrar	4.871.905	5.003.487
Obra ejecutada pendiente de certificar	1.307.740	1.083.600
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(154.069)	(140.859)
<b>Total clientes por ventas y prestación de servicios</b>	<b>6.025.576</b>	<b>5.946.228</b>
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23)	(2.491.451)	(2.398.787)
<b>Total saldo neto de clientes</b>	<b>3.534.125</b>	<b>3.547.441</b>

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

	Saldo a 31/12/2009	Saldo a 31/12/2008
Miles de euros		
Construcción	1.302.178	1.089.790
Servicios Industriales	1.206.033	1.368.248
Medio Ambiente y Logística	1.006.541	1.046.891
Concesiones	13.383	37.045
Corporación y otros	5.990	5.467
<b>Total</b>	<b>3.534.125</b>	<b>3.547.441</b>

A 31 de diciembre de 2009, las retenciones mantenidas por los clientes por obras en curso ascendieron a 126.467 miles de euros (155.894 miles de euros en 2008).

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe minorado del saldo de deudores, asciende a 443.047 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 (448.837 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

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

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

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

El importe de los derechos vendidos al Fondo de Titulización asciende a 31 de diciembre de 2009 a 302.358 miles de euros (315.837 miles de euros a 31 de diciembre de 2008), de los cuales 65.592 miles de euros (78.710 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) son recogidos como cuenta corriente con el Fondo de Titulización incluida dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes, otros créditos" (véase Nota 10.04).

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

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

## 13. Otros activos corrientes

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

## 14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

## 15. Patrimonio neto

### 15.01. Capital

Durante el ejercicio 2008 se procedió a registrar la reducción de capital por amortización de autocartera en dos ocasiones. En el mes de junio de 2008 y según lo acordado en la Junta General de accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., se amortizaron 17.482.707 acciones propias (un 4,954%) por un importe nominal de 8.742 miles de euros, por lo que el número de acciones representativas del capital social pasó de 352.873.134 acciones a 335.390.427 acciones. En el mes de diciembre de 2008, y según lo acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 3 de diciembre de 2008, se ha contabilizado la amortización de 16.746.453 acciones propias (un 4,993%) por un importe nominal de 8.373 miles de euros, por lo que el número de acciones representativas del capital social pasó de 335.390.427 acciones a 318.643.974 acciones.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009 acordó la amortización de 3.979.380 acciones propias. Dicho acuerdo ha sido inscrito en el Registro Mercantil el 1 de julio de 2009, quedando el capital social establecido en 157.332.297 euros, correspondientes a 314.664.594 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009 aprobó, conforme a lo dispuesto en el artículo 153.1.b) y 2, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, sin previa consulta a la Junta General y dentro del plazo de los cinco años siguientes al 25 de mayo de 2009, pueda aumentar el capital social hasta la mitad del capital de la Sociedad a la fecha del acuerdo, en una o varias veces y en el momento, cuantía y condiciones que, en cada caso, libremente decida. Así, el Consejo de Administración podrá fijar los términos y condiciones de los aumentos de capital y las características de las acciones, los inversores y mercados a los que se destinen las ampliaciones y el procedimiento de colocación, ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas en el periodo de suscripción preferente, y establecer, en caso de suscripción incompleta, que el aumento de capital quede sin efecto o bien que el capital quede aumentado sólo en el importe de las acciones suscritas.

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 159.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha concedido expresamente al Consejo de Administración la facultad de excluir, en todo o en parte, el derecho de suscripción preferente respecto de todas o alguna de las emisiones que acordare realizar en virtud de la presente autorización, siempre que el interés de la sociedad así lo exija y siempre que el valor nominal de las acciones a emitir, más la prima de emisión que, en su caso, se acuerde se corresponda con el valor razonable de las acciones de la Sociedad que resulte del informe que, a petición del Consejo de Administración, deberá elaborar un auditor de cuentas, distinto del auditor de cuentas de la Sociedad, nombrado a estos efectos por el Registro Mercantil en cada ocasión en que se hiciera uso de la facultad de exclusión del derecho de suscripción preferente que en el presente párrafo se le confiere.

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2009, los accionistas con participación superior al 10% en el capital de la Sociedad Dominante eran Corporación Financiera Alba, S.A. con una participación del 23,48%, Corporación Financiera Alcor, S.A. con una participación del 13,86% e Inversiones Vesán, S.A. con una participación del 12,34%.

## 15.02. Prima de emisión

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 897.294 miles de euros, no habiéndose producido movimiento alguno en los dos últimos años.

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

## 15.03. Ganancias acumuladas y otras reservas

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 se detalla a continuación:

	Saldo a 31/12/2009	Saldo a 31/12/2008
Miles de euros		
Reservas de la Sociedad Dominante	1.222.931	1.251.750
Reservas en sociedades consolidadas	1.715.028	577.982
<b>Total</b>	<b>2.937.959</b>	<b>1.829.732</b>

### 15.03.01. Reservas de la Sociedad Dominante

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

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2009	Saldo a 31/12/2008
Miles de euros		
Reserva legal	35.287	35.287
Reservas voluntarias	845.152	501.584
Reserva por redenominación capital a euros	162	162
Remanente	342.330	714.717
<b>Total</b>	<b>1.222.931</b>	<b>1.251.750</b>

### Reserva legal

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

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

La Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la reserva legal por importe de 35.287 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Reservas voluntarias

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

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

## 15.03.02. Reservas en sociedades consolidadas

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

	Saldo a 31/12/2009	Saldo a 31/12/2008
Miles de euros		
Construcción	297.085	258.328
Servicios Industriales	491.271	304.174
Medio Ambiente y Logística	477.897	360.622
Concesiones	(113.769)	(74.821)
Corporación	562.544	(270.321)
<b>Total</b>	<b>1.715.028</b>	<b>577.982</b>

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

## 15.04. Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" durante los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

	2009		2008	
	Número de acciones	Miles de euros	Número de acciones	Miles de euros
Al inicio del ejercicio	-	-	11.941.061	516.341
Compras	15.473.056	535.793	22.718.071	688.345
Ventas	(1.658.043)	(53.857)	(429.972)	(13.553)
Amortización Julio 2009 / Julio 2008	(3.979.380)	(131.189)	(17.482.707)	(715.898)
Amortización Diciembre 2008	-	-	(16.746.453)	(475.235)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>9.835.633</b>	<b>350.747</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

El Grupo posee a 31 de diciembre de 2009, 9.835.633 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 3,13% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 350.747 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado. A 31 de diciembre de 2008, el Grupo no poseía acciones de la Sociedad Dominante.

El precio medio de compra de acciones de ACS en el ejercicio 2009 fue de 34,63 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2009 fue de 32,48 euros por acción (30,30 euros y 31,52 euros por acción respectivamente, en el ejercicio 2008).

En el mes de junio de 2009, y según lo acordado en la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 25 de mayo de 2009, se han amortizado 3.979.380 acciones propias (un 1,249%) por un importe nominal de 1.990 miles de euros, por lo que el capital pasó de 318.643.974 acciones a 314.664.594 acciones.

Durante el ejercicio 2008 se procedió a registrar la reducción de capital por amortización de autocartera en dos ocasiones. En el mes de junio de 2008 y según lo acordado en la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., se amortizaron 17.482.707 acciones propias (un 4,954%) por un importe nominal de 8.742 miles de euros, por lo que el número de acciones representativas del capital social pasó de 352.873.134 acciones a 335.390.427 acciones. En el mes de diciembre de 2008, y según lo acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 3 de diciembre de 2008, se contabilizó la amortización de 16.746.453 acciones propias (un 4,993%) por un importe nominal de 8.373 miles de euros, por lo que el número de acciones representativas del capital social se redujo de 335.390.427 acciones a 318.643.974 acciones.

## 15.05. Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 17 de diciembre de 2009 acordó distribuir un dividendo a cuenta de 0,90 euros por acción, por un importe total de 283.198 miles de euros que se hizo efectivo el 12 de enero de 2010. Para ello, formuló el estado de liquidez exigido por el artículo 216 del texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Este dividendo entregado figura contabilizado en el epígrafe "Dividendo a cuenta" disminuyendo el importe del "Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante" recogido al 31 de diciembre de 2009 en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del estado de situación financiera consolidado.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 3 de diciembre de 2008 acordó distribuir un dividendo a cuenta de 0,90 euros por acción, por un importe total de 286.780 miles de euros que se hizo efectivo el 27 de enero de 2009. Para ello, formuló el estado de liquidez exigido por el artículo 216 del texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Este dividendo entregado figura contabilizado en el epígrafe "Dividendo a cuenta" disminuyendo el importe del "Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante" recogido al 31 de diciembre de 2008 en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del estado de situación financiera consolidado.

## 15.06. Ajustes por cambio de valor

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

	2009	2008
Miles de euros		
<b>Saldo inicial</b>	<b>(1.002.182)</b>	<b>676.738</b>
Instrumentos de cobertura	(43.937)	(344.112)
Activos financieros disponibles para la venta	(195.134)	(1.200.341)
Diferencia de conversión	234.492	(134.467)
<b>Saldo final</b>	<b>(1.006.761)</b>	<b>(1.002.182)</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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

Las inversiones disponibles para la venta recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo. Las variaciones principales surgen fundamentalmente de la participación en Iberdrola, S.A. que presenta un saldo negativo por 799.893 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 (659.618 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

También se recogen en este epígrafe las participaciones indirectas, principalmente a través de Abertis Infraestructuras, S.A. por un importe negativo de 57.753 miles de euros en 2009 y por 34.300 miles de euros en 2008 (fundamentalmente por su participación en Atlantia y en Brisa Auto-estradas de Portugal, S.A.).

Las diferencias de conversión a 1 de enero de 2004 se registraron en la transición a las NIIF como reservas de apertura, consecuentemente el importe que figura en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2009 es exclusivamente el generado durante los ejercicios 2004 a 2009 por la diferencia, neta del efecto impositivo, entre el tipo de cambio de cierre y el de apertura, de las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas por integración global, proporcional y método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro.

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

	Saldo a 31/12/2009	Saldo a 31/12/2008
Miles de euros		
Real brasileño	66.146	(34.132)
Peso argentino	(17.359)	(13.181)
Peso mexicano	(5.771)	(4.586)
Peso chileno	(5.079)	(19.127)
Libra británica	(3.313)	(3.739)
Rand sudafricano	(3.161)	(3.164)
Dinar argelino	(3.217)	(1.267)
Resto monedas	(1.351)	1.368
Diferencias conversión de sociedades por método de participación	(18.746)	(75.163)
Diferencias de conversión procedentes de Unión Fenosa	-	(73.353)
<b>Total</b>	<b>8.149</b>	<b>(226.343)</b>

## 15.07. Intereses minoritarios

El detalle, por divisiones, del saldo del epígrafe de "Intereses minoritarios" del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2009 y 2008 se presenta a continuación:

División	Saldo a 31/12/2009			Saldo a 31/12/2008		
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Resultado actividades interrumpidas	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Resultado actividades interrumpidas
Miles de euros						
Construcción	67.989	3.674	-	12.137	1.584	-
Servicios Industriales	93.882	17.387	-	79.367	10.152	-
Medio Ambiente y Logística	87.286	7.696	(1.532)	87.131	6.650	2.618
Concesiones	11.495	216	-	19.653	(686)	-
Energía	(168.143)	-	168.143	5.477.635	-	814.377
<b>Total</b>	<b>92.509</b>	<b>28.973</b>	<b>166.611</b>	<b>5.675.923</b>	<b>17.700</b>	<b>816.995</b>

Este epígrafe del balance consolidado adjunto recoge la parte proporcional de los fondos propios de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio 2009, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

	Miles de euros
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>6.510.618</b>
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	28.973
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	166.611
Dividendos recibidos	(13.315)
Variación en el perímetro de consolidación	(6.309.396)
Variaciones de capital y otros	9.521
Ajustes por valoración	(104.919)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>288.093</b>

El movimiento durante el ejercicio 2008, clasificado por conceptos, fue el siguiente:

	Miles de euros
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>5.787.278</b>
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	17.700
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	816.995
Dividendos recibidos	(379.694)
Variación en el perímetro de consolidación	363.159
Variaciones de capital y otros	21.211
Ajustes por valoración	(116.031)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>6.510.618</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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

División	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Resultado actividades interrumpidas	Total
Miles de euros					
Construcción	8.905	59.084	3.674	-	71.663
Servicios Industriales	82.455	11.427	17.387	-	111.269
Medio Ambiente y Logística	49.795	37.491	7.696	(1.532)	93.450
Concesiones	18.176	(6.681)	216	-	11.711
Energía	-	(168.143)	-	168.143	-
<b>Total</b>	<b>159.331</b>	<b>(66.822)</b>	<b>28.973</b>	<b>166.611</b>	<b>288.093</b>

La composición del saldo por segmentos de actividad a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

División	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Resultado actividades interrumpidas	Total
Miles de euros					
Construcción	4.814	7.323	1.584	-	13.721
Servicios Industriales	73.860	5.507	10.152	-	89.519
Medio Ambiente y Logística	45.207	41.924	6.650	2.618	96.399
Concesiones	24.335	(4.682)	(686)	-	18.967
Energía	322.704	5.154.931	-	814.377	6.292.012
<b>Total</b>	<b>470.920</b>	<b>5.205.003</b>	<b>17.700</b>	<b>816.995</b>	<b>6.510.618</b>

Los accionistas con participación igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades dependientes más relevantes del Grupo, a 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

Sociedad del Grupo	Porcentaje de participación	Accionista
Miles de euros		
<b>Construcción</b>		
John P. Picone, Inc.	20,00%	John P. Picone ( * )
Construirail S.A.	49,00%	Renfe Operadora
<b>Servicios Industriales</b>		
Artemis Transmissora de Energia, Ltda.	49,00%	Eletrosul Centrais Eléctricas, S.A. (44%)
Beni Saf Water Company Spa.	49,00%	Algerian Energy Company -SPA
Emurtel, S.A.	49,90%	Ginés Heredia (20%) José María Rodríguez (29,9%)
Energías Ambientales, S.A. (Easa)	33,33%	Enel Unión Fenosa Energías Renovables, S.A.
Procme, S.A.	25,00%	José Reis Costa
Serpista, S.A.	49,00%	Temg Mantenimiento, S.A. (10%) Iberia, S.A. (39%)
Sistemas Sec, S.A.	49,00%	Compañía Americana de Multiservicios Limitada
Uirapuru Transmissora de Energia, Ltda.	49,00%	Eletrosul Centrais Electricas, S.A.
<b>Medio Ambiente y Logística</b>		
Centro de Transferencias, S.A.	30,00%	Emgrisa
Ecoparc de Barcelona, S.A.	33,60%	Comsa Medio Ambiente S.L.(28,30%)
Residuos Industriales de Zaragoza, S.A.	30,00%	Marcor Ebro, S.A.
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A.	40,00%	Diputación Provincial de Jaen Cesa Stevedoring, S.A. (28,75%)
Tirmadrid, S.A.	33,64%	Enel Unión Fenosa Energías Renovables, S.A. (18,64%) Endesa Cogeneración y Renovables, S.A. (15%)
Urbana de Servicios Ambientales, S.L.	30,00%	Construcciones Sánchez Domínguez (20%) Unicaja (10%)
Vertederos de Residuos, S.A.	16,03%	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
<b>Concesiones</b>		
Autovía de La Mancha S.A. Conces. JCC Cast-La Mancha	25,00%	CYOP, S.A.
Concesionaria Santiago Brión, S.A.	30,00%	Francisco Gómez y CIA, S.L. (15%) Extraco Construcciones e Proyectos, S.A. (15%)
Intercambiador de Transportes de Príncipe Pío, S.A.	30,00%	Empresa de Blas y Compañía, S.L.

(\*) Existe un compromiso de compra del 20%.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 16. Subvenciones

El movimiento habido durante los ejercicios 2009 y 2008 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	2009	2008
Miles de euros		
Saldo inicial	65.386	810.599
Variaciones perímetro	18.733	(748.872)
Adiciones	11.772	6.935
Traspasos	(2.131)	(742)
Imputación a resultado del ejercicio	(3.236)	(2.534)
Saldo final	90.524	65.386

Las subvenciones de capital que han sido imputadas a resultados en el ejercicio 2009 (registradas en el epígrafe "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" del estado de resultados) ascienden a 3.236 miles de euros (2.510 miles de euros en 2008). Se desglosa a continuación la imputación temporal:

División	2009			2008		
	< 1	2-5	> 5	<1	2-5	> 5
Miles de euros						
Subvenciones de capital	9.159	19.366	61.999	7.516	15.110	42.760

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

### 17.01. Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 el Grupo ACS no tenía deudas en valores negociables del Grupo a largo y corto plazo.

### 17.02. Préstamos

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2009, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Corriente		No corriente			
	2010	2011	2012	2013	2014 y posteriores	Total no corriente
Miles de euros						
Préstamos en euros	1.975.831	274.671	2.491.757	26.753	108.905	2.902.086
Préstamos en moneda extranjera	123.453	51.693	4.106	5.851	36.787	98.437
Arrendamiento financiero	14.237	11.428	6.885	4.426	10.393	33.132
Total	2.113.521	337.792	2.502.748	37.030	156.085	3.033.655

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2008, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Corriente		No corriente			Total no corriente
	2009	2010	2011	2012	2013 y posteriores	
Miles de euros						
Préstamos en euros	3.843.801	2.610.767	400.462	35.973	159.006	3.206.208
Préstamos en moneda extranjera	96.546	16.965	2.230	1.771	10.075	31.041
Arrendamiento financiero	20.599	14.143	11.849	9.652	15.162	50.806
<b>Total</b>	<b>3.960.946</b>	<b>2.641.875</b>	<b>414.541</b>	<b>47.396</b>	<b>184.243</b>	<b>3.288.055</b>

Durante los ejercicios 2009 y 2008 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

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

En 2005, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. firmó un crédito sindicado por importe de 1.500.000 miles de euros suscrito por 39 entidades con un vencimiento de la operación por amortización única el 22 de julio de 2010 y con un tipo de interés variable en función del euribor más un margen. Este préstamo tiene varios contratos de cobertura de tipo de interés que cubren el 100% del préstamo concedido y con vencimiento en julio de 2010. Este préstamo exige el cumplimiento de ciertos ratios que el Grupo está cumpliendo. El 30 de julio de 2009, con objeto de hacer frente al vencimiento del crédito sindicado existente ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha firmado un contrato de crédito sindicado en el que actuó como entidad agente Caja Madrid, por un importe total de 1.594.450 miles de euros con vencimiento en julio de 2012, razón por la cual se sigue clasificando con vencimiento a largo plazo. Este nuevo contrato de crédito devenga igualmente un tipo de interés variable en función del euribor más un margen.

Adicionalmente, la Sociedad Dominante tiene contratados préstamos a largo plazo bilaterales con diferentes entidades de crédito por un importe de 360.000 miles de euros, a un tipo de interés del euribor más un margen de mercado.

Dentro de la financiación a largo plazo, se recogen 650.000 miles de euros correspondientes a un préstamo sindicado firmado por Urbaser, S.A. el 26 de mayo de 2005, con un vencimiento total al final del quinto año y que exige el cumplimiento de determinados ratios que el Grupo Urbaser está cumpliendo. Este préstamo mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés por el 60% de la financiación a un plazo de junio de 2010. Asimismo, Urbaser, S.A. ha firmado una operación similar con un sindicato de bancos por el cual su contrato de crédito sindicado se amplía a 750.000 miles de euros y el vencimiento se amplía a mayo 2012, razón por la cual se sigue clasificando con vencimiento a largo plazo. Con esta operación y la indicada anteriormente sobre la Sociedad Dominante, el Grupo ACS asegura la liquidez en su actividad.

Adicionalmente, el subgrupo SPL mantiene un contrato de préstamo sindicado por importe de 280.000 miles de euros y que también exige el cumplimiento de determinados ratios que el subgrupo SPL está cumpliendo. Este préstamo tiene asociados diferentes contratos de cobertura de tipo de interés por el 64% de la financiación, con vencimiento en julio de 2011. Como consecuencia de su consideración como actividad interrumpida, ha sido clasificado dentro del epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas".

El Grupo ACS posee préstamos hipotecarios por un importe 15.203 de miles de euros (8.537 miles de euros en 2008).

A 31 de diciembre de 2009 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito con límites de 3.666.296 miles de euros (5.199.259 miles de euros en 2008), de las que se encontraban no dispuestas por importe de 1.687.530 miles de euros (2.187.463 miles de euros a 31 de diciembre de 2008), lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2009 las deudas con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, en moneda extranjera ascienden a 221.890 miles de euros (127.587 miles de euros en 2008), de las cuales 104.493 miles de euros son en dólares americanos (48.413 miles de euros en 2008), 45.025 miles de euros son en pesos chilenos (34.544 miles de euros en 2008), 20.600 miles de euros son en dirham marroquíes, 14.653 miles de euros son en reales brasileños (5.746 miles de euros en 2008), 12.111 miles de euros en zloty polacos y 9.286 miles de euros en pesos colombianos (9.149 miles de euros en 2008).

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Los préstamos y créditos a pagar en moneda extranjera se reflejan a su contravalor en euros al cierre de cada ejercicio, calculado al tipo de cambio en vigor a 31 de diciembre.

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2009 para los préstamos y créditos en euros del Grupo ha sido del 3,35% (4,84% en 2008). Para los denominados en moneda extranjera ha sido el 4,33% (7,20% en 2008).

Siguiendo su política de gestión del riesgo, el Grupo ACS trata de obtener un equilibrio razonable entre la financiación a largo plazo para inversiones estratégicas del Grupo (destaca sobre todo la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado, tal como se describe en la Nota 18) y la financiación a corto plazo para la gestión del circulante. El impacto sobre el gasto financiero de variaciones en los tipos de interés se indica en la Nota 21.

## 17.03. Obligaciones por arrendamientos financieros

El importe total de los pagos pendientes por arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 se detalla a continuación:

2009	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo al 31/12/2009
Miles de euros				
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	14.237	22.739	10.393	47.369
Gastos financieros no devengados	702	1.379	536	2.617
<b>Importe total de los pagos del arrendamiento financiero</b>	<b>14.939</b>	<b>24.118</b>	<b>10.929</b>	<b>49.986</b>

2008	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo al 31/12/2008
Miles de euros				
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	20.599	35.644	15.162	71.405
Gastos financieros no devengados	1.643	2.670	1.179	5.492
<b>Importe total de los pagos del arrendamiento financiero</b>	<b>22.242</b>	<b>38.314</b>	<b>16.341</b>	<b>76.897</b>

La disminución a 31 de diciembre de 2009 respecto a la misma fecha de 2008, de las obligaciones por arrendamientos financieros se debe fundamentalmente a la consideración de servicios portuarios y logísticos como actividad interrumpida.

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cuatro años. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo. Los pagos de rentas contingentes no son significativos ni a 31 de diciembre de 2009 ni a 31 de diciembre de 2008. Todas las obligaciones por arrendamiento se denominan en euros.

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

## 18. Financiación de proyectos y deudas con recurso limitado

En el epígrafe "Financiación de proyectos y deudas con recurso limitado" del pasivo del estado de situación financiera se recoge, además de la financiación por la adquisición de Iberdrola, S.A. y Hochtief, A.G., el importe de la financiación asociada a los proyectos. El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Corrientes	No corrientes	Total
Miles de euros			
Iberdrola, S.A.	46.342	4.424.047	4.470.389
Hochtief Aktiengesellschaft	16.431	740.731	757.162
<b>Financiación de proyectos</b>			
Parques Eólicos	57.134	1.181.279	1.238.413
Centrales Termosolares	28.667	1.128.370	1.157.037
Autopistas	2.462	533.251	535.713
Plantas Desaladoras	1.563	206.797	208.360
Tratamiento de residuos	19.207	160.961	180.168
Transporte de energía	87.785	81.819	169.604
Comisarías	3.797	73.824	77.620
Intercambiadores de transporte	1.460	54.593	56.053
Gestión de agua	4.032	33.582	37.615
Plantas Fotovoltaicas	1.499	28.041	29.540
Resto otras infraestructuras	7.670	43.934	51.604
	<b>278.049</b>	<b>8.691.229</b>	<b>8.969.278</b>

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Corrientes	No corrientes	Total
Miles de euros			
Iberdrola, S.A.	53.481	2.472.244	2.525.725
Hochtief Aktiengesellschaft	13.592	627.023	640.615
<b>Financiación de proyectos</b>			
Parques Eólicos	55.909	1.123.923	1.179.832
Centrales Termosolares	2.417	612.181	614.598
Autopistas	1.002	385.021	386.023
Plantas Desaladoras	-	197.271	197.271
Terminales portuarias	8.399	178.003	186.402
Tratamiento de residuos	16.264	102.868	119.132
Comisarías	3.303	80.712	84.015
Transporte de energía	6.324	54.592	60.916
Intercambiadores de transporte	1.340	56.083	57.423
Gestión de agua	-	22.550	22.550
Resto otras infraestructuras	14.809	332.769	347.578
	<b>176.840</b>	<b>6.245.240</b>	<b>6.422.080</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

El detalle por vencimientos de la financiación no corriente a 31 de diciembre de 2009 y de 2008 es el siguiente:

	Vencimiento en				Total
	2011	2012	2013	2014 y resto	
Miles de euros					
Saldo a 31 de diciembre de 2009	4.644.720	898.188	156.956	2.991.365	8.691.229

	Vencimiento en				Total
	2010	2011	2012	2013 y resto	
Miles de euros					
Saldo a 31 de diciembre de 2008	85.772	2.522.826	676.258	2.960.384	6.245.240

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

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

Para la adquisición de un 6,87% de Iberdrola, S.A. se obtuvo una financiación con recurso limitado mediante un préstamo sindicado, firmado el 28 de diciembre de 2006 por importe de 2.486.900 miles de euros (del cual se han amortizado anticipadamente 360.000 miles de euros en 2009), y una línea de crédito del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con aval de los bancos participantes, por importe de 331.600 miles de euros. Ambos tramos tienen vencimiento final y único el 28 de diciembre de 2011, con un coste financiero referenciado al euríbor más un margen y con garantía real de las acciones adquiridas. El saldo a 31 de diciembre de 2009 asciende a un total de 2.163.918 miles de euros (2.525.725 miles de euros a 31 de diciembre de 2008). En relación con dicha financiación, se han suscrito diferentes contratos de cobertura de tipos de interés ("swaps") por el 90% del importe inicial del préstamo sindicado y con vencimiento en julio de 2011.

Entre las principales características del contrato de financiación destaca la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola, S.A., de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado y decidirse mantener la financiación, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos hasta un límite de 331.600 miles de euros en forma de crédito subordinado. Tanto a 31 de diciembre de 2009 como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicho ratio de cobertura se cumple (véase Nota 10.04).

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

Adicionalmente a la financiación mencionada en el párrafo anterior, y como consecuencia de la novación del "equity swap" que el Grupo ACS posee en Iberdrola, S.A. (véase Nota 10.01), se ha registrado el pasivo por la financiación ligada al mismo por importe de 2.306.918 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y con vencimiento en la actualidad en marzo de 2011, y tiene como garantía ligada al mismo las acciones del 4,88% de Iberdrola, S.A. Devenga un tipo de interés referenciado al euríbor. Al igual que en el préstamo descrito anteriormente, el Grupo ACS debe cumplir un ratio de cobertura sobre dicha participación. Tanto a 31 de diciembre de 2009 como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicho ratio de cobertura se cumple (véase Nota 10.04).

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

La adquisición del 25,08% de Hochtief, A.G. en 2007 se realizó mediante una financiación en la que actuó como entidad agente el BBVA, por un importe total de 948.000 miles de euros, dividido en dos tramos, un tramo A consistente en un préstamo de 632.000 miles de euros (del cual se han amortizado anticipadamente 71.000 miles de euros en 2009) y un tramo B de 316.000 miles de euros, que consiste en una línea de crédito en cuenta corriente. Ambos tramos tienen como garantía real las acciones adquiridas y un coste financiero referenciado al euríbor, con vencimiento final y único el 24 de julio de 2012.

Entre las principales características del contrato de financiación destaca la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Hochtief, A.G. de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado 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 2009, como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicho ratio de cobertura se cumple.

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

Para la cobertura de los ratios en las financiaciones de Hochtief A.G. e Iberdrola, S.A., el Grupo ha aportado fondos por importe de 413.416 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 (1.238.407 miles de euros a 31 de diciembre de 2008). Estos fondos están minorando la financiación con recurso limitado y la parte que supera el importe de las líneas de crédito aparece recogida en el activo del estado de situación financiera dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (véase Nota 10.04).

## Financiación de proyectos

En la financiación en proyectos destacan los siguientes:

- Parques eólicos: La financiación se realiza con contratos de préstamo a largo plazo, sin recurso a los accionistas, referenciados al euribor con un margen variable en función de determinados ratios y con un vencimiento que oscila entre los años 2012 a 2028.
- La financiación de las plantas termosolares, como son Andasol 1 y 2, Extresol 1, 2 y 3 y Manchasol 1 y 2, es con préstamos sindicados referenciados al euribor más un margen de mercado con vencimientos en 2029.
- Autopistas, corresponden principalmente a:
  - El 3 de marzo se cerró la financiación de la I-595 en el Estado de Florida (Estados Unidos) por 1.389 millones de dólares en dos tramos. El primero mediante un crédito bancario, firmado con 13 entidades por 781 millones de dólares con un plazo de 10 años con una cobertura al 100% del 6,5775% para el Tramo A (525 millones de dólares) y una cobertura del 7,1375% para el Tramo B (256 millones de dólares), durante la construcción, y el segundo mediante un préstamo del Gobierno Federal (TIFIA) de 608 millones de dólares con un plazo de 33 años y un tipo fijo de 3,64%.
  - Autovía de la Mancha: En abril de 2008 se refinancia la totalidad de la deuda de la concesionaria Autovía de la Mancha. El 17 de abril de 2008 se firmó el acuerdo de préstamo a largo plazo por importe total de 110.000 miles de euros, con Dexia Sabadell S.A. El nuevo préstamo ha obtenido un rating A1 por Moodys y de A- por S&P, siendo la segunda carretera a nivel mundial en obtener esta calificación. El préstamo tiene un vencimiento final en octubre de 2031. Se han contratado coberturas para 93.500 miles de euros a un tipo de interés fijo.
  - Inversora de la Autovía de la Mancha: Firmó un contrato de crédito con la entidad Dexia Sabadell S.A. por importe de 53.600 miles de euros. Se han contratado coberturas para 45.560 miles de euros a un tipo de interés fijo con un vencimiento final en 2032.
  - Santiago Brión: El 19 de diciembre de 2005, la sociedad suscribió con Société Générale, S.A. y Dexia Sabadell Banco Local, S.A. un crédito comercial por importe de 35.000 miles de euros. Asimismo, suscribió un contrato de crédito por un importe 54.000 miles de euros con el BEI. Se amortizan en 46 cuotas semestrales. El vencimiento de ambos préstamos se producirá el 15 de diciembre de 2032. El tipo de interés del crédito con Société es de Euribor tres meses más margen. En el caso del crédito BEI el tipo de interés es tipo BEI más margen.
- Plantas desaladoras: Corresponde a la financiación de Beni Saf Water Company, Spa., la cual se realiza con un préstamo sindicado a tipo fijo del 3,75% con vencimiento en 2024 y a la financiación de Hydromanagement, S.L. a través de un préstamo sindicado referenciado al euribor más un margen con vencimiento en 2031.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

- Tratamiento de residuos: Destaca por su importancia la planta de Ecoparc de Barcelona, S.A. Con fecha 30 de julio de 2009 se formalizó un préstamo por importe de 53.000 miles de euros a un tipo de interés variable referenciado al Euribor más diferencial de mercado y vencimiento 30 de julio de 2024. Su finalidad es la refinanciación del proyecto de construcción, administración y explotación del Complejo Metropolitano de Tratamiento Integral de Residuos Municipales situado en la Zona Franca de Barcelona.
- Transporte de energía: Corresponden principalmente a la financiación de la líneas de transmisión de electricidad en Brasil, tienen un vencimiento final entre 2018 y 2037, estando realizadas por el Banco Nacional de Desarrollo de Brasil y el Banco Regional de Desarrollo del Estado de Santa Catarina a tipo de interés fijado con un margen variable en función de determinados ratios y una cesta de monedas.

El Grupo mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés en relación con las financiaciones antes mencionadas (véase Nota 22).

El tipo de interés medio de estas financiaciones asciende al 4,54% anual en 2009 y al 5,18% en 2008.

Las deudas correspondientes a esta clase de financiación tienen como garantía los activos del proyecto, e incluyen cláusulas relativas al cumplimiento de determinados ratios por parte del proyecto que a 31 de diciembre de 2009 se cumplen.

## 19. Otros pasivos financieros

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

	Saldo a 31/12/2009		Saldo a 31/12/2008	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido	38.622	5.988	38.463	6.059
Deudas empresas Asociadas	-	63	2.648	5
Otros	10.752	17.614	1.871	1.813
<b>Total</b>	<b>49.374</b>	<b>23.665</b>	<b>42.982</b>	<b>7.877</b>

Las "Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido" son préstamos a tipo de interés reducido o nulo concedidos por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y Organismos dependientes. El impacto de esta financiación a tipo de interés de mercado no sería significativo.

## 20. Provisiones

El movimiento de las provisiones no corrientes durante el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

No corrientes	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para impuestos	Provisión para responsabilidades	Total
Miles de euros				
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>976</b>	<b>18.216</b>	<b>139.455</b>	<b>158.647</b>
Entradas o dotaciones	47	40.371	235.566	275.984
Aplicaciones	34	(3.259)	(25.516)	(28.741)
Reversiones	-	(215)	(18.863)	(19.078)
Incrementos por el paso del tiempo y el efecto del cambio en los tipos de descuento	(8)	-	73	65
Diferencias de conversión	4	323	893	1.220
Variaciones de perímetro	(773)	(2.903)	(5.583)	(9.259)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>280</b>	<b>52.533</b>	<b>326.025</b>	<b>378.838</b>

Dentro de las provisiones no corrientes destacan por su importe las provisiones para responsabilidades, que están destinadas entre otros a cubrir los riesgos relacionados con los litigios, arbitrajes y reclamaciones en las que intervienen como parte demandada las diferentes sociedades del Grupo por las responsabilidades propias de las actividades que desarrollan, provisiones para hacer frente a los gastos derivados de procesos de reestructuración y provisiones de clausura y post clausura de vertederos (básicamente en el área de servicios).

El detalle de la provisión por responsabilidades por áreas de actividad, es el siguiente:

División	Miles de euros
Construcción	62.824
Servicios industriales	78.234
Medio Ambiente	116.696
Concesiones	22.677
Corporación	45.564
<b>Total</b>	<b>326.025</b>

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 y la Audiencia Provincial de Madrid han desestimado la demanda interpuesta por Boliden-Apirsa. Esta sentencia ha sido objeto de recurso extraordinario ante el Tribunal Supremo.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

El movimiento de las provisiones corrientes durante el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

Corrientes	Provisión para indemnizaciones al personal	Provisión para terminación de obra	Provisión para otras operaciones de tráfico	Total
Miles de euros				
Saldo a 31 de diciembre de 2008	13.276	132.707	118.730	264.713
Entradas o dotaciones	7.065	22.585	54.060	83.710
Aplicaciones	(3.466)	(39.914)	(22.938)	(66.318)
Reversiones	(307)	(877)	(3.579)	(4.763)
Diferencias de conversión	(167)	(103)	(138)	(408)
Variaciones de perímetro	(640)	-	(1.139)	(1.779)
Saldo a 31 de diciembre de 2009	15.761	114.398	144.996	275.155

## 21. Gestión del riesgo financiero y gestión del capital

El Grupo ACS está expuesto por el desarrollo de sus actividades a diversos riesgos de tipo financiero, fundamentalmente como consecuencia de la realización de sus negocios ordinarios y de la deuda contratada para financiar sus actividades operativas, las participaciones en empresas y las actividades con moneda funcional diferente al euro. Los riesgos financieros a los que están sometidas las unidades operativas son principalmente el riesgo de tipo de interés, el de tipo de cambio, el de liquidez y el de crédito.

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

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

El objetivo de la gestión de este riesgo es amortiguar los impactos en el coste de la deuda motivados por las fluctuaciones de dichos tipos de interés. Para ello se contratan derivados financieros que aseguran tipos de interés fijos o bandas estrechas de fluctuación de los mismos, para una parte sustancial del endeudamiento que pueda verse afectado por dicho riesgo (véase Nota 22).

La sensibilidad del resultado y del patrimonio del Grupo ACS a la variación de tipo de interés, considerando los instrumentos de cobertura existentes, así como la financiación a tipo de interés fijo, es la siguiente:

	Incremento / descenso del tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado (antes de impuestos)	Efecto en el patrimonio (después de impuestos)
Millones de euros			
	+ 50	(13,1)	74,3
2009	- 50	13,1	(74,3)
	+ 50	(12,8)	104,8
2008	- 50	12,8	(104,8)

## Riesgo de variaciones de los tipos de cambio

Surge principalmente por la actividad internacional del Grupo ACS que realiza inversiones y negocios en monedas funcionales distintas del euro, así como por la toma de deuda por parte de las sociedades del Grupo, en divisas distintas de las de los países donde radican.

Para reducir el riesgo inherente a las inversiones estructurales en negocios en el extranjero con moneda funcional distinta del euro, el Grupo trata de endeudarse en la misma moneda funcional que la de los activos que financia.

Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro en la ejecución de los contratos, tanto los que están en vigor, como los ya comprometidos, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio (véase Nota 22).

En este sentido, las principales divisas frente al euro con las que se operaron en 2009 y en 2008 son el real brasileño y el dólar americano y la sensibilidad es la siguiente:

		2009		2008	
		5%	-5%	5%	-5%
Millones de euros					
Real Brasileño	Efecto en resultado antes de impuestos	1,6	-1,6	5,2	-5,2
	Efecto en patrimonio antes de impuestos	26,1	-26,1	26,5	-26,5
Dólar americano	Efecto en resultado antes de impuestos	0,7	-0,7	4,2	-4,2
	Efecto en patrimonio antes de impuestos	23,7	-23,7	5,9	-5,9

A continuación se presenta la exposición del Grupo ACS a las principales monedas:

A 31 de diciembre 2009	Dólar USA (USD)	Real Brasileño (BRL)	Dirham Marroquí (MAD)	Peso Chileno (CLP)	Peso Mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Peso Argentino (ARS)	Resto monedas	Saldo a 31/12/2009
Miles de euros									
Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p)	-	-	29	818	-	7.440	-	1.220	9.507
Créditos a empresas asociadas	-	17.582	0	47.871	-	-	-	-	65.453
Otros créditos	80.438	5.909	1.811	1.986	31.888	3	7.749	19.886	149.670
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	29.156	61.436	-	12.058	88	-	1.088	11.063	114.889
Deudas con entidades de crédito (corriente)	166.539	47.100	33.337	(14.592)	4.970	-	8.791	15.380	261.525

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

A 31 de diciembre 2008	Dólar USA (USD)	Real Brasileño (BRL)	Dirham Marroquí (MAD)	Peso Chileno (CLP)	Peso Mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Peso Argentino (ARS)	Resto monedas	Saldo a 31/12/2008
Miles de euros									
Valores mobiliarios									
(cartera de valores l/p y c/p)	1	2.234	-	1.193	3.073	10.105	126	1.076	<b>17.808</b>
Créditos a empresas asociadas	-	-	3.967	35.148	174	-	372	-	<b>39.661</b>
Otros créditos	30.883	66.326	54	2.056	889	8	2.379	185	<b>102.780</b>
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	1.030	-	-	13.944	139.121	-	7.054	108.959	<b>270.108</b>
Deudas con entidades de crédito (corriente)	5.180	5.746	25.484	(7.488)	39.863	-	2.653	10.246	<b>81.684</b>

## Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por los desfases temporales entre las necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones en negocios, vencimientos de deudas, necesidades de circulante, etc. y los orígenes de fondos provenientes de recursos generados por la actividad ordinaria del Grupo, financiación bancaria en sus distintas modalidades, operaciones en mercados de capitales y desinversiones.

El objetivo del Grupo en la gestión de este riesgo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, plazo y condiciones de las facilidades crediticias contratadas en función de las necesidades de fondos previstas a corto, medio y largo plazo. En este sentido, destaca el uso de la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado, tal como se describe en la Nota 18 y la financiación a corto plazo para el circulante.

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, el 30 de julio de 2009, con objeto de hacer frente al vencimiento del crédito sindicado existente por importe de 1.500.000 miles de euros y vencimiento en 2010, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha firmado un contrato de crédito sindicado en el que actuó como entidad agente Caja Madrid, por un importe total de 1.594.450 miles de euros con vencimiento en julio de 2012, razón por la cual se sigue clasificando con vencimiento a largo plazo. Asimismo, Urbaser, S.A. ha firmado una operación similar con un sindicato de bancos por el cual su contrato de crédito sindicado se amplía de 650.000 miles de euros a 750.000 miles de euros y el vencimiento se amplía igualmente a mayo 2012. En este contexto hay que incluir al ampliación del vencimiento de la financiación relativa al "equity swap" de Iberdrola, S.A. hasta marzo de 2011. Con estas operaciones el Grupo asegura la liquidez en su actividad

## Riesgo de crédito

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

## Gestión de capital

Los objetivos del Grupo ACS en la gestión del capital son los de mantener una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste de capital, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con una adecuada solidez de sus ratios de endeudamiento.

La estructura de capital se controla fundamentalmente a través del ratio de endeudamiento, calculado como patrimonio neto sobre el endeudamiento financiero neto entendido como:

- + Deuda neta con recurso:
  - + Deuda bancaria a largo plazo
  - + Deuda bancaria a corto plazo
  - + Emisión de bonos y obligaciones
  - Efectivo y otros activos financieros corrientes
- + Deuda por financiación de proyectos.

Los administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 31 de diciembre de 2009 y 2008, que se muestra a continuación:

	2009	2008
Miles de euros		
<b>Deuda neta con recurso</b>	<b>302.135</b>	<b>2.933.685</b>
Deuda bancaria a largo plazo	3.033.655	3.288.055
Deuda bancaria a corto plazo	2.113.521	3.960.946
Otros pasivos financieros	73.039	50.859
Otros activos financieros corrientes y efectivo	(4.918.080)	(4.366.175)
<b>Financiación en proyectos</b>	<b>8.969.278</b>	<b>6.422.080</b>
Patrimonio neto	4.591.503	9.913.040
Apalancamiento	202%	94%
<b>Apalancamiento sobre deuda neta con recurso</b>	<b>7%</b>	<b>30%</b>

## Estimación del valor razonable

El desglose a 31 de diciembre de los activos y pasivos del Grupo ACS valorados al valor razonable según los niveles de jerarquía mencionados en la Nota 08.06 es el siguiente:

	Valor a 31/12/2009	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Miles de euros				
<b>Activos financieros contabilizados a valor razonable</b>	<b>4.225.687</b>	<b>4.203.960</b>	<b>21.727</b>	-
Instrumentos de patrimonio (Iberdrola)	4.203.960	4.203.960	-	-
Deudores por instrumentos financieros	21.727	-	21.727	-
<b>Pasivos financieros contabilizados a valor razonable</b>	<b>319.959</b>	-	<b>319.959</b>	-
Acreedores por instrumentos financieros	319.959	-	319.959	-

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

	Valor a 31/12/2008	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Miles de euros				
<b>Activos financieros contabilizados a valor razonable</b>	<b>2.422.564</b>	<b>2.422.018</b>	<b>546</b>	<b>-</b>
Instrumentos de patrimonio (Iberdrola)	2.422.018	2.422.018	-	-
Deudores por instrumentos financieros	546	-	546	-
<b>Pasivos financieros contabilizados a valor razonable</b>	<b>855.706</b>	<b>-</b>	<b>855.706</b>	<b>-</b>
Acreedores por instrumentos financieros	855.706	-	855.706	-

## 22. Instrumentos financieros derivados

Las diferentes áreas en las que el Grupo ACS desarrolla su actividad están expuestas a riesgos financieros, principalmente el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dichos riesgos y de acuerdo con la política de gestión de los mismos (véase Nota 2.1), el Grupo ACS tiene contratados diferentes derivados financieros, que en su mayoría tienen un vencimiento a largo plazo.

A continuación se presenta el detalle de los notacionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos, en los ejercicios 2009 y 2008:

	Valor notacional	2010	2011	2012	2013	2014	Siguientes	Valor razonable neto
Miles de euros								
Tipo de interés	6.656.646	1.921.199	2.268.696	644.092	117.508	46.733	1.658.418	(305.620)
Tipo de cambio	547.120	416.065	131.055	-	-	-	-	4.349
Precio	21.907	-	21.907	-	-	-	-	3.662
No calificados de cobertura	167.349	-	167.349	-	-	-	-	(613)
<b>Total</b>	<b>7.393.022</b>	<b>2.337.264</b>	<b>2.589.007</b>	<b>644.092</b>	<b>117.508</b>	<b>46.733</b>	<b>1.658.418</b>	<b>(298.222)</b>

	Valor notacional	2009	2010	2011	2012	2013	Siguientes	Valor razonable neto
Miles de euros								
Tipo de interés	9.065.758	253.333	4.186.283	2.274.277	750.678	83.504	1.517.683	(297.389)
Tipo de cambio	657.029	113.979	411.995	131.055	-	-	-	(19.582)
Precio	21.907	-	-	21.907	-	-	-	(1.037)
No calificados de cobertura	2.603.492	2.349.428	86.715	167.349	-	-	-	(537.152)
<b>Total</b>	<b>12.348.186</b>	<b>2.716.740</b>	<b>4.684.993</b>	<b>2.594.588</b>	<b>750.678</b>	<b>83.504</b>	<b>1.517.683</b>	<b>(855.160)</b>

La tabla siguiente muestra los valores razonables a 31 de diciembre de 2009 y 2008 de las coberturas contratadas de acuerdo con la naturaleza de los contratos:

	2009		2008	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Millones de euros				
Tipo de interés				
Flujos efectivo	13.726	319.346	546	297.935
No eficiente	-	-	-	-
Tipo de cambio	4.349	-	-	19.582
Precio	3.662	-	-	1.037
No calificados de cobertura	-	613	-	537.152
<b>Total</b>	<b>21.737</b>	<b>319.959</b>	<b>546</b>	<b>855.706</b>

El Grupo no posee cobertura sobre inversiones en el extranjero, debido a que, por un lado el riesgo existente de tipo de cambio se cubre con las operaciones realizadas en la moneda local. Por otro lado, las inversiones en el extranjero más importantes se han llevado a cabo con financiación a largo plazo, que se realiza mediante determinadas coberturas de tipo de interés de la deuda en financiaciones de proyectos.

### Cobertura de flujos de tesorería (tipos de interés)

El objetivo de la utilización de estos derivados es limitar las variaciones en el tipo de interés de la deuda del proyecto, asegurando un tipo de interés fijo, fundamentalmente con contratos de permuta de tipo de interés ("swap") a medida que se contrata y dispone de dicha deuda.

La mayor parte de las coberturas están realizadas mediante contratos de permuta de tipo de interés ("swaps"), con un vencimiento igual o ligeramente inferior al subyacente al que cubren.

Las coberturas de este tipo están relacionadas fundamentalmente con los diferentes préstamos sindicados dentro del Grupo y la relativa a la financiación de proyectos y otras financiaciones a largo plazo, tanto a 31 de diciembre de 2009 como a 31 de diciembre de 2008, (véanse Notas 17 y 18).

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

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

Destacan las siguientes coberturas en relación con la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado:

- Cobertura de tipo de interés del importe del préstamo sindicado que financia la compra del 6,87% de Iberdrola, S.A. y con vencimiento en julio de 2011.
- Cobertura de préstamo para la adquisición del 25,08% de Hochtief, A.G. por 632.000 miles de euros y con vencimiento en julio 2012 mediante una permuta de tipo de interés.
- Cobertura mediante swap de tipo de interés del 75% al 100% de la financiación de las centrales termosolares y con vencimiento entre 2019 y 2022.
- Cobertura de financiación de proyectos de parques eólicos. Se trata, en su mayor parte, de contratos de permuta de tipo de interés ("swap") con vencimientos entre 2011 y 2024.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

- La concesión I-595 Express tiene dos contratos de coberturas de tipo de interés por los tramos A y B de la deuda senior por importe de 780.587 miles de dólares estadounidenses con vencimiento final en 2018 y 2031 respectivamente.
- Autovía de La Mancha e Inversora de La Mancha tiene coberturas por importe de 139.060 miles de euros mediante contratos de permuta financiera ("swap") con vencimiento final en 2032.
- La Concesionaria Santiago Brión, S.A. dispone de dos contratos de cobertura de tipo de interés por 27.000 miles de euros y vencimiento final en 2032.

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

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

Los derivados más significativos contratados para cubrir estos riesgos corresponden a contratos de seguros de cambio para proyectos industriales en el exterior por importe de 547.120 miles de euros en 2009 y con vencimiento entre 2010 y 2011 (657.029 miles de euros en 2008 y con vencimiento entre 2009 y 2011).

## Instrumentos derivados que no califican como de cobertura

Como instrumentos derivados no de cobertura destacaba, a 31 de diciembre de 2008, los contratos de derivados, en concreto de "equity swap" que la Sociedad Dominante tenía suscritos sobre acciones de Iberdrola, S.A. que afectaban a 259.939.800 acciones representativas del 4,88% del capital social, liquidables, a opción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en efectivo o en acciones. En el primer trimestre del ejercicio 2009, la Sociedad Dominante ha novado el contrato que afecta a 256.371.800 acciones. En esta novación se amplía de periodo de ejercicio del mismo (véase Nota 10.01) y con esta operación deja ser considerado como instrumento derivado que no califica como de cobertura y se registra en el activo del estado de situación financiera consolidado como "Activos financieros no corrientes" de acuerdo con la NIC 39, y se valora por su valor razonable, siendo los cambios que se produzcan en dicho valor registrados directamente en patrimonio neto. Asimismo, en el pasivo del estado de situación financiera consolidado se registra la financiación asociada al mismo (véase Nota 18).

Los cambios en el ejercicio 2008 en el valor razonable de los derivados anteriores se llevaron contra el estado de resultados de dicho ejercicio con una pérdida neta de 648.185 miles de euros, recogido en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" (Nota 28.06).

Adicionalmente, como instrumentos derivados no de cobertura hay que destacar los referidos a los planes de opciones sobre acciones. Tal como se describe en la Nota 28.03, el Grupo tiene concedidos planes de opciones sobre acciones a determinados Directivos y Administradores que desempeñan funciones ejecutivas.

Los compromisos derivados de los planes se encuentran externalizados con una entidad financiera. En dichos compromisos se establece un derecho a favor de la entidad financiera ("put") que cubre el riesgo de que el valor de la opción sobre la acción sea inferior al precio de ejercicio de la misma. Al ser un derivado de cobertura del valor razonable, el elemento cubierto se valora de la misma forma que el instrumento de cobertura y el impacto se recoge en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable de dichos derivados registrados contra resultados asciende a un resultado negativo de 2.325 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 (2.582 miles de euros de pérdida a 31 de diciembre de 2008).

## 23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Los anticipos recibidos de clientes por obras ascendieron a 2.491.451 miles de euros en 2009 (2.398.787 miles de euros en 2008), véase Nota 12.

## 24. Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2009	Saldo a 31/12/2008
Miles de euros		
Cobros por anticipado	32.248	40.694
Proveedores de inmovilizado	40.022	21.625
Dividendo activo a pagar (Nota 15.05)	283.198	286.780
Depósitos y fianzas recibidos	7.005	2.471
Otros	235.023	364.748
<b>Total</b>	<b>597.496</b>	<b>716.318</b>

## 25. Segmentos

### 25.01. Criterios de segmentación

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS y consecuentemente de su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos de información.

#### 25.01.01. Segmentos principales de negocio

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

- **Construcción.** Dedicada a la construcción de obra civil, edificación residencial y no residencial.
- **Servicios Industriales.** Es el área dedicada al desarrollo de servicios de ingeniería aplicada, instalaciones y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de energía, comunicaciones y sistemas de control.
- **Medio Ambiente.** Agrupa los servicios de medio ambiente y externalización de las actividades de mantenimiento integral de edificios.
- **Concesiones.** Desarrolla principalmente las concesiones en infraestructuras de transporte.
- **Corporación.** Agrupa las participaciones estratégicas en actividades energéticas (Iberdrola, S.A.), Construcción y Concesiones (Hochtief, A.G.), Telecomunicaciones (Xfera Móviles, S.A.) y Concesiones (Abertis Infraestructuras, S.A.).

#### 25.01.02. Segmentos geográficos

El Grupo ACS se gestiona por segmentos de negocio, siendo irrelevante la gestión basada en segmentos geográficos, por lo que se hace una distinción entre España y el resto del mundo, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 8.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 25.02. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

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

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

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

### 25.02.01. Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2009

	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros						
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>6.125.317</b>	<b>63.964</b>	<b>2.638.549</b>	<b>6.862.099</b>	<b>(83.999)</b>	<b>15.605.930</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(13.554)	-	3.554	892	13	(9.095)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	12.768	10.210	112.854	4.079	1.938	141.849
Aprovisionamientos	(4.281.513)	(5.358)	(667.438)	(4.209.952)	102.536	(9.061.725)
Otros ingresos de explotación	275.333	4.787	75.438	60.881	(25.483)	390.956
Gastos de personal	(932.275)	(19.327)	(1.537.453)	(1.349.417)	(23.972)	(3.862.444)
Otros gastos de explotación	(719.702)	(40.885)	(296.193)	(698.494)	(8.395)	(1.763.669)
Dotación amortización del inmovilizado	(86.596)	(14.248)	(129.829)	(133.279)	(1.154)	(365.106)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	168	2.543	525	-	3.236
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.653	(1)	(507)	(512)	1	634
Otros resultados	(23.030)	46	7.104	(18.122)	(5.177)	(39.179)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>358.401</b>	<b>(644)</b>	<b>208.622</b>	<b>518.700</b>	<b>(43.692)</b>	<b>1.041.387</b>
Ingresos financieros	62.607	24.538	34.069	66.337	207.934	395.485
Gastos financieros	(71.146)	(38.273)	(71.981)	(146.726)	(336.460)	(664.586)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(197)	(238)	(277)	(1.613)	(2.325)
Diferencias de cambio	3.511	(949)	(1.831)	(1.087)	(14)	(370)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.534)	(288)	692	20.475	3.423	22.768
<b>Resultado financiero</b>	<b>(6.562)</b>	<b>(15.169)</b>	<b>(39.289)</b>	<b>(61.278)</b>	<b>(126.730)</b>	<b>(249.028)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	(1.711)	(24.388)	(258)	29.969	192.003	195.615
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>350.128</b>	<b>(40.201)</b>	<b>169.075</b>	<b>487.391</b>	<b>21.581</b>	<b>987.974</b>
Impuesto sobre beneficios	(105.040)	13.706	(42.928)	(121.706)	135.538	(120.430)
<b>Resultado del ejercicio de actividades continuadas</b>	<b>245.088</b>	<b>(26.495)</b>	<b>126.147</b>	<b>365.685</b>	<b>157.119</b>	<b>867.544</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	26.233	-	1.253.338	1.279.571
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>245.088</b>	<b>(26.495)</b>	<b>152.380</b>	<b>365.685</b>	<b>1.410.457</b>	<b>2.147.115</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(3.675)	(216)	(7.696)	(17.386)	-	(28.973)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	-	1.532	-	(168.143)	(166.611)
<b>Resultado sociedad dominante</b>	<b>241.413</b>	<b>(26.711)</b>	<b>146.216</b>	<b>348.299</b>	<b>1.242.314</b>	<b>1.951.531</b>

## 25.02.02. Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2008

	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros						
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>6.625.401</b>	<b>66.126</b>	<b>2.413.815</b>	<b>6.476.696</b>	<b>(306.470)</b>	<b>15.275.568</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(3.535)	-	(33)	(508)	(187)	(4.263)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	34.629	49.890	162.155	34.302	(2.520)	278.456
Aprovisionamientos	(4.691.513)	(44.201)	(623.003)	(3.868.391)	184.359	(9.042.749)
Otros ingresos de explotación	320.011	5.243	74.876	24.074	99.583	523.787
Gastos de personal	(965.432)	(14.368)	(1.417.103)	(1.350.913)	(25.090)	(3.772.906)
Otros gastos de explotación	(843.726)	(37.426)	(308.054)	(737.287)	8.163	(1.918.330)
Dotación amortización del inmovilizado	(64.890)	(17.494)	(108.532)	(107.442)	(1.020)	(299.378)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-	1.173	1.337	-	2.510
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.755	(35)	(722)	(715)	-	283
Otros resultados	(49.901)	(1)	12.627	(8.320)	193.223	147.628
<b>Resultado de explotación</b>	<b>362.799</b>	<b>7.734</b>	<b>207.199</b>	<b>462.833</b>	<b>150.041</b>	<b>1.190.606</b>
Ingresos financieros	130.811	28.607	48.888	157.934	36.372	402.612
Gastos financieros	(89.571)	(54.740)	(80.164)	(204.905)	(341.399)	(770.779)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	(650.767)	(650.767)
Diferencias de cambio	(3.603)	6.773	(2.612)	960	62	1.580
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.064	705.064	(3.467)	(1.174)	285	703.772
<b>Resultado financiero</b>	<b>40.701</b>	<b>685.704</b>	<b>(37.355)</b>	<b>(47.185)</b>	<b>(955.447)</b>	<b>(313.582)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	(3.005)	(37.310)	(140)	23.196	174.601	157.342
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>400.495</b>	<b>656.128</b>	<b>169.704</b>	<b>438.844</b>	<b>(630.805)</b>	<b>1.034.366</b>
Impuesto sobre beneficios	(123.896)	(15.405)	(47.894)	(112.016)	271.602	(27.609)
<b>Resultado del ejercicio de actividades continuadas</b>	<b>276.599</b>	<b>640.723</b>	<b>121.810</b>	<b>326.828</b>	<b>(359.203)</b>	<b>1.006.757</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	32.080	-	1.600.894	1.632.974
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>276.599</b>	<b>640.723</b>	<b>153.890</b>	<b>326.828</b>	<b>1.241.691</b>	<b>2.639.731</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(1.584)	686	(6.651)	(10.151)	-	(17.700)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	-	(2.618)	-	(814.377)	(816.995)
<b>Resultado sociedad dominante</b>	<b>275.015</b>	<b>641.409</b>	<b>144.621</b>	<b>316.677</b>	<b>427.314</b>	<b>1.805.036</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 25.02.03. Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2009

Activo	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros						
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.899.311</b>	<b>1.029.184</b>	<b>1.919.981</b>	<b>4.515.000</b>	<b>8.374.939</b>	<b>17.738.415</b>
Inmovilizado intangible	830.018	5.587	268.709	195.807	275.117	1.575.238
Fondo de comercio	648.791	-	145.987	57.126	275.114	1.127.018
Otro inmovilizado intangible	181.227	5.587	122.722	138.681	3	448.220
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	568.417	13.612	752.442	206.662	3.754	1.544.887
Inmovilizaciones en proyectos	106.955	556.707	382.854	3.447.486	(1.359)	4.492.643
Activos financieros no corrientes	207.219	405.568	495.158	570.280	7.652.516	9.330.741
Otros activos no corrientes	186.702	47.710	20.818	94.765	444.911	794.906
<b>Activo corriente</b>	<b>5.658.477</b>	<b>276.637</b>	<b>2.773.765</b>	<b>4.771.724</b>	<b>535.195</b>	<b>14.015.798</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	1.177.164	1.585	-	1.178.749
Existencias	453.775	66	40.988	165.812	(2.832)	657.809
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.815.623	32.404	1.227.822	3.117.280	(18.266)	7.174.863
Otros activos financieros corrientes	1.121.199	187.191	187.199	662.691	552.771	2.711.051
Otros activos corrientes	59.355	1.127	10.458	14.356	1.001	86.297
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.208.525	55.849	130.134	810.000	2.521	2.207.029
<b>Total activo</b>	<b>7.557.788</b>	<b>1.305.821</b>	<b>4.693.746</b>	<b>9.286.724</b>	<b>8.910.134</b>	<b>31.754.213</b>
Patrimonio neto y Pasivo	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros						
<b>Patrimonio neto</b>	<b>821.699</b>	<b>261.772</b>	<b>1.127.228</b>	<b>882.917</b>	<b>1.497.887</b>	<b>4.591.503</b>
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	750.036	249.900	1.033.778	771.648	1.498.048	4.303.410
Intereses minoritarios	71.663	11.872	93.450	111.269	(161)	288.093
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>665.273</b>	<b>671.627</b>	<b>1.167.868</b>	<b>3.321.790</b>	<b>7.353.240</b>	<b>13.179.798</b>
Subvenciones	-	5.486	69.426	15.612	-	90.524
Pasivos financieros no corrientes	437.095	496.108	913.596	2.925.849	7.001.610	11.774.258
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	270.675	9.726	739.462	176.961	1.836.831	3.033.655
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	140.424	486.382	174.134	2.725.510	5.164.779	8.691.229
Otros pasivos financieros	25.996	-	-	23.378	-	49.374
Acreeedores por instrumentos financieros	8.301	31.288	8.867	109.601	161.902	319.959
Otros pasivos no corrientes	219.877	138.745	175.979	270.728	189.728	995.057
<b>Pasivo corriente</b>	<b>6.070.816</b>	<b>372.422</b>	<b>2.398.650</b>	<b>5.082.017</b>	<b>59.007</b>	<b>13.982.912</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	3	845.055	-	-	845.058
Pasivos financieros corrientes	947.783	292.209	595.469	582.915	(3.141)	2.415.235
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	782.204	288.259	575.760	376.753	90.545	2.113.521
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	3.797	3.922	19.297	188.259	62.774	278.049
Otros pasivos financieros	161.782	28	412	17.903	(156.460)	23.665
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.828.362	65.462	836.022	4.139.001	(18.879)	9.849.968
Otros pasivos corrientes	294.671	14.748	122.104	360.101	81.027	872.651
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>7.557.788</b>	<b>1.305.821</b>	<b>4.693.746</b>	<b>9.286.724</b>	<b>8.910.134</b>	<b>31.754.213</b>

## 25.02.04. Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2008

Activo	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros						
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.541.004</b>	<b>984.100</b>	<b>2.570.832</b>	<b>3.180.353</b>	<b>6.343.124</b>	<b>14.619.413</b>
Inmovilizado intangible	585.979	12	456.921	148.877	275.117	1.466.906
Fondo de comercio	560.950	-	244.015	52.484	275.114	1.132.563
Otro inmovilizado intangible	25.029	12	212.906	96.393	3	334.343
Inmovilizado material	477.736	3.964	1.101.466	207.148	(910)	1.789.404
Inmovilizaciones en proyectos	138.527	634.055	429.029	2.386.854	(1.415)	3.587.050
Activos financieros no corrientes	187.236	327.938	535.198	394.385	5.636.354	7.081.111
Otros activos no corrientes	151.526	18.131	48.218	43.089	433.978	694.942
<b>Activo corriente</b>	<b>6.110.146</b>	<b>435.441</b>	<b>1.921.042</b>	<b>4.323.059</b>	<b>23.989.264</b>	<b>36.778.952</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	1.585	24.349.032	24.350.617
Existencias	494.872	62	42.057	162.039	(436)	698.594
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.068.693	76.462	1.268.464	3.060.311	(172.374)	7.301.556
Otros activos financieros corrientes	1.266.822	293.107	374.955	440.941	(190.690)	2.185.135
Otros activos corrientes	36.671	1.294	6.995	16.124	926	62.010
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.243.088	64.516	228.571	642.059	2.806	2.181.040
<b>Total activo</b>	<b>7.651.150</b>	<b>1.419.541</b>	<b>4.491.874</b>	<b>7.503.412</b>	<b>30.332.388</b>	<b>51.398.365</b>

Patrimonio neto y Pasivo	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
Miles de euros						
<b>Patrimonio neto</b>	<b>742.932</b>	<b>297.970</b>	<b>1.156.470</b>	<b>721.368</b>	<b>6.994.300</b>	<b>9.913.040</b>
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	729.211	278.803	1.060.072	631.847	702.489	3.402.422
Intereses minoritarios	13.721	19.167	96.398	89.521	6.291.811	6.510.618
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>471.709</b>	<b>710.106</b>	<b>1.680.271</b>	<b>2.533.155</b>	<b>5.674.430</b>	<b>11.069.671</b>
Subvenciones	-	-	53.877	11.509	-	65.386
Pasivos financieros no corrientes	350.436	573.555	1.407.785	2.281.913	4.962.588	9.576.277
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	135.266	11.859	1.108.478	144.292	1.888.160	3.288.055
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	170.480	553.846	295.501	2.126.145	3.099.268	6.245.240
Otros pasivos financieros	44.690	7.850	3.806	11.476	(24.840)	42.982
Acreeedores por instrumentos financieros	17.633	30.535	23.486	96.395	687.657	855.706
Otros pasivos no corrientes	103.640	106.016	195.123	143.338	24.185	572.302
<b>Pasivo corriente</b>	<b>6.436.509</b>	<b>411.465</b>	<b>1.655.133</b>	<b>4.248.889</b>	<b>17.663.658</b>	<b>30.415.654</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	15	15.912.925	15.912.940
Pasivos financieros corrientes	781.180	327.023	523.409	433.575	2.080.476	4.145.663
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	570.306	298.733	491.322	359.061	2.241.524	3.960.946
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	6.346	7.008	24.664	71.750	67.072	176.840
Otros pasivos financieros	204.528	21.282	7.423	2.764	(228.120)	7.877
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.169.555	70.495	834.972	3.509.395	(208.397)	9.376.020
Otros pasivos corrientes	485.774	13.947	296.752	305.904	(121.346)	981.031
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>7.651.150</b>	<b>1.419.541</b>	<b>4.491.874</b>	<b>7.503.412</b>	<b>30.332.388</b>	<b>51.398.365</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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

	2009	2008
Miles de euros		
Nacional	4.698.427	5.809.391
Obra civil	2.962.140	3.301.270
Edificación	1.736.287	2.508.121
Internacional	1.426.890	816.010
<b>Total</b>	<b>6.125.317</b>	<b>6.625.401</b>

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

	2009	2008
Miles de euros		
Redes	887.910	957.045
Instalaciones Especializadas	2.362.745	2.365.044
Proyectos Integrados	2.577.823	2.126.354
Sistemas de Control	1.100.734	1.109.430
Eliminaciones	(67.113)	(81.177)
<b>Total</b>	<b>6.862.099</b>	<b>6.476.696</b>

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios Industriales, 2.296.734 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2009 (2.219.612 miles de euros en 2008), que representan un 33,5 % y un 34,3% respectivamente.

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

	2009	2008
Miles de euros		
Medio Ambiente	1.620.918	1.473.087
Servicios Integrales	1.017.631	940.727
<b>Total</b>	<b>2.638.549</b>	<b>2.413.814</b>

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Medio Ambiente, 365.893 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2009 (307.508 miles de euros en 2008), representando un 13,9 % y un 12,7 % respectivamente.

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado y en condiciones de libre competencia.

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

	España		Resto del mundo	
	2009	2008	2009	2008
Miles de euros				
Importe neto de la cifra de negocios	11.501.689	11.922.996	4.104.241	3.352.572
Activos del segmento	25.704.227	43.558.943	6.049.986	7.839.422
Total Inversiones netas	(2.142.808)	599.596	835.512	(429.221)

Las adiciones en activos no corrientes por actividades es la siguiente:

	2009	2008
Miles de euros		
Construcción	120.160	144.412
Concesiones	184.581	76.658
Medio Ambiente y Logística	242.868	324.519
Servicios Industriales	1.119.535	1.039.667
Corporación	2.922	1.274
<b>Total</b>	<b>1.670.066</b>	<b>1.586.530</b>

## 26. Situación fiscal

### 26.01. Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo Fiscal 30/99, que incluye como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas en las que participa, directa o indirectamente, en al menos un 75% y cumplen los demás requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora del régimen de consolidación fiscal.

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

### 26.02. Inspección fiscal

En el año 2009 se ha venido desarrollando la inspección del Impuesto de Sociedades consolidado del Grupo Fiscal 30/99, para los ejercicios 2003 a 2005, así como del Grupo 24/97, cuya Sociedad Dominante era Grupo Dragados, S.A., para el ejercicio 2003. En las mismas actuaciones se ha iniciado asimismo la comprobación de otros impuestos para determinadas sociedades. De todo ello no se ha documentado aún conclusión alguna.

Asimismo, en relación con las actas de inspección recurridas en disconformidad en años anteriores, en materia de deducción de actividad exportadora, se mantiene pendiente de resolución por el Tribunal Económico-Administrativo Central el acta incoada al Grupo Fiscal 24/97 por los ejercicios 2000 a 2002, cuyo hipotético impacto en las cuentas del Grupo estaría cubierto con provisiones de riesgos y gastos.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años aún sujetos a verificación, pudieran dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los Administradores del Grupo ACS estiman que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar no tendrán un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009.

## 26.03. Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable

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

	2009	2008
Miles de euros		
Resultado consolidado antes de impuestos	987.974	1.034.366
Beneficios netos integrados por el método de participación	(195.615)	(157.342)
Diferencias permanentes	(44.016)	(702.233)
Resultado fiscal	748.343	174.791
Impuesto al tipo del 30 %	224.503	52.437
Deducciones en la cuota	(112.797)	(51.610)
Efecto del distinto tipo impositivo general en otros países	16.650	19.442
Gasto corriente por impuestos	128.356	20.269
Tipo efectivo sin método de participación	16,20%	2,31%

Las deducciones en cuota en 2009 corresponden principalmente a la deducción por doble imposición de dividendos de Iberdrola, S.A. cuyo importe ha ascendido a 60.527 miles de euros, y a la deducción por incentivos fiscales a la inversión. Las diferencias permanentes en 2008 se debían fundamentalmente a la exención fiscal aplicable a las plusvalías obtenidas en la venta de activos en el exterior.

## 26.04. Composición del Gasto por Impuestos

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

	2009	2008
Miles de euros		
Gasto corriente por impuestos (cuadro 26.03)	128.356	20.269
Gasto / (Ingreso) por impuestos diferidos no generados ni aplicados en el ejercicio	-	(491)
Gasto/ (Ingreso) por ajustes al impuesto del ejercicio	5.149	15.895
Gasto/ (Ingreso) por ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	(7.879)	(6.237)
Gasto/(Ingreso) por efecto sobre impuestos diferidos de cambios legislativos	(822)	(733)
(Ingreso) por aplicación de activos por impuestos diferidos de ejercicios anteriores	(4.627)	(6.784)
Gasto por activos por impuestos diferidos generados en el ejercicio	253	5.690
<b>Saldo final gasto por impuestos sobre Sociedades</b>	<b>120.430</b>	<b>27.609</b>

## 26.05. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los Impuestos sobre Sociedades reconocidos en el estado de resultados consolidado, el Grupo ha repercutido directamente en su patrimonio neto consolidado 175.634 miles de euros en 2009 (554.819 miles de euros en 2008). Estos importes corresponden principalmente a los impactos fiscales por ajustes de activos disponibles para la venta por 226.439 miles de euros en 2009 (382.162 miles de euros en 2008) y los derivados de flujos de efectivo por importe (33.506) miles de euros en 2009 (154.711 miles de euros en 2008).

## 26.06. Impuestos diferidos

A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos por el Grupo y las variaciones habidas durante los ejercicios 2009 y 2008:

	Cargo / Abono en patrimonio						Combinaciones de negocio		Saldo a 31 de diciembre de 2009
	Saldo a 31 de diciembre de 2008	Cargo/ abono en el estado de resultados	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Instrumentos Financieros cobertura flujos de caja	Activos financieros disponibles para la venta	Reclasificaciones y Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio y Otros	
Miles de euros									
<b>Activos</b>									
Por diferencias temporales	629.792	(1.947)	394	15.227	10.183	7.321	-	(24.475)	636.495
Por pérdidas fiscales	17.755	5.424	(1)	1.060	-	-	-	(6.736)	17.502
Por deducciones en cuota	46.849	71.788	-	-	-	-	1.524	(989)	119.172
<b>Pasivos</b>									
Por diferencias temporales	230.805	159.913	(2)	15.555	(49.920)	2.217	55.330	(39.850)	374.048

	Cargo / Abono en patrimonio						Combinaciones de negocio		Saldo a 31 de diciembre de 2008
	Saldo a 31 de diciembre de 2007	Cargo/ abono en el estado de resultados	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Instrumentos Financieros cobertura flujos de caja	Activos financieros disponibles para la venta	Reclasificaciones y Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio y Otros	
Miles de euros									
<b>Activos</b>									
Por diferencias temporales	878.671	12.897	41	95.027	281.667	15.208	(266)	(653.453)	629.792
Por pérdidas fiscales	44.230	6.929	-	-	-	641	383	(34.428)	17.755
Por deducciones en cuota	134.252	39.255	-	107	-	(15.070)	-	(111.695)	46.849
<b>Pasivos</b>									
Por diferencias temporales	1.945.668	25.086	(8)	(18.957)	(81.558)	6.976	13.907	(1.660.309)	230.805

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

No se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los orígenes de los movimientos registrados en 2009 y 2008 en los impuestos diferidos por diferencias temporales son:

	2009	2008
Miles de euros		
<b>Activos por impuestos diferidos con origen en:</b>		
Ajustes valoración de activos y pérdidas por deterioro	341.971	385.891
Otras provisiones	101.039	47.574
Gastos por pensiones	28.795	35.226
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	109.854	115.464
Otros	54.836	45.637
<b>Total</b>	<b>636.495</b>	<b>629.792</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos con origen en:</b>		
Activos contabilizados por importe superior a su base fiscal	300.235	158.621
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	41.336	33.706
Otros	32.477	38.478
<b>Total</b>	<b>374.048</b>	<b>230.805</b>

El incremento del pasivo por impuestos diferidos registrado en 2009 se debe fundamentalmente a la aplicación del régimen fiscal de libertad de amortización.

Además de los importes reconocidos en el activo del balance, según el cuadro anterior, el Grupo dispone de otros impuestos diferidos deudores y créditos fiscales, no reconocidos en el activo del balance debido a la imposibilidad de predecir los correspondientes flujos futuros de beneficios, por importes poco significativos.

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

## 27. Ingresos

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

	2009	2008
Miles de euros		
Construcción	6.125.317	6.625.401
Servicios Industriales	6.862.099	6.476.696
Medio Ambiente	2.638.549	2.413.814
Concesiones	63.964	66.126
Corporación y otros	(83.999)	(306.469)
<b>Total</b>	<b>15.605.930</b>	<b>15.275.568</b>

Durante el ejercicio 2009 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 3.161.483 miles de euros (2.237.737 miles de euros en 2008) y por compras y servicios recibidos a 2.132.525 miles de euros (1.553.401 miles de euros en 2008).

El mismo cliente cuyas ventas son superiores al 10% del total es la Administración Pública Española con 43,6% (42,8% en 2008).

A 31 de diciembre de 2009 y de 2008, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

	2009	2008
Miles de euros		
Construcción	11.431.110	11.023.180
Servicios Industriales	6.619.331	6.244.272
Medio Ambiente	11.457.444	10.412.098
<b>Total</b>	<b>29.507.885</b>	<b>27.679.550</b>

En el apartado de "Trabajos realizados por la empresa para su activo" dentro del Estado de Resultados del ejercicio 2009, se recogen los gastos que se han activado por 141.849 miles de euros (278.456 miles de euros en 2008) en concepto de trabajos realizados de inmovilizado material e inmaterial en proyectos principalmente.

Recogido en el epígrafe "Otros ingresos" se incluyen principalmente servicios prestados a terceros en las UTE's en el área de Construcción en el ejercicio 2008.

Como consecuencia de la consideración de la actividad relacionada con los servicios portuarios y logísticos como actividad interrumpida (véase Nota 3.09) se han reexpresado las cifras de ingresos del ejercicio 2008 de acuerdo con lo indicado en la NIIF 5.

## 28. Gastos

### 28.01. Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe se detalla a continuación:

	2009	2008
Miles de euros		
Consumo de mercaderías	1.600.906	1.603.024
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	1.629.299	1.916.361
Trabajos realizados por otras empresas	5.831.436	5.520.827
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	84	2.537
<b>Total</b>	<b>9.061.725</b>	<b>9.042.749</b>

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 28.02. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

	2009	2008
Miles de euros		
Sueldos y salarios	2.986.024	2.898.811
Seguridad Social	818.750	818.055
Otros gastos de personal	45.178	50.932
Provisiones	12.492	5.108
<b>Total</b>	<b>3.862.444</b>	<b>3.772.906</b>

La imputación en el estado de resultados del gasto de personal relacionados con los planes de opciones sobre acciones es de 1.734 miles de euros en el 2009 y 3.791 miles de euros en el 2008. Estos importes se encuentran recogidos dentro del epígrafe "Sueldos y salarios".

El número medio de personas empleadas en las sociedades del Grupo a lo largo de 2009 ha sido de 142.085 personas (136.100 personas en 2008).

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

Categoría	Número medio de personas a 31/12/2009			Número medio de personas a 31/12/2008		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	4.508	1.528	6.036	3.891	1.381	5.272
Titulados medios	4.424	1.934	6.358	4.078	1.328	5.406
Técnicos no titulados	9.177	2.923	12.100	6.516	2.389	8.905
Administrativos	2.073	3.199	5.272	1.909	2.788	4.697
Resto de personal	68.718	43.601	112.319	70.919	40.901	111.820
<b>Total</b>	<b>88.900</b>	<b>53.185</b>	<b>142.085</b>	<b>87.313</b>	<b>48.787</b>	<b>136.100</b>

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

	2009	2008
Miles de euros		
Construcción	18.328	19.310
Servicios Industriales	41.176	39.886
Medio Ambiente	82.253	76.645
Concesiones	271	202
Corporación y otros	57	57
<b>Total</b>	<b>142.085</b>	<b>136.100</b>

## 28.03. Sistemas de retribución basados en acciones

Durante los ejercicios 2009 y 2008 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 son ejercitables por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto, quinto y sexto año siguientes al 1 de mayo de 2004. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas al despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y de 30 días en los demás casos. Las retenciones fiscales e impuestos serán a cargo de los beneficiarios.

Hasta el 31 de diciembre de 2009 se ejercitaron 4.318.000 opciones del plan de 2004, de las cuales 2.421.500 se realizaron hasta el 31 de diciembre de 2008.

### 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, el quinto y el sexto año siguientes al 1 de mayo de 2005. El resto de condiciones son las mismas que las del plan de 2004.

Hasta el 31 de diciembre de 2009 se han ejercitado 2.362.768 opciones del plan de 2005, de las cuales 1.783.770 opciones se ejercitaron hasta el 31 de diciembre de 2008.

En todos los casos, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realizará mediante los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero, debido a que el Grupo, tal y como se ha indicado en la Nota 22, ha cubierto los compromisos derivados de dichos planes con una entidad financiera, no supone, en ningún caso, la emisión de instrumentos de capital adicionales a los existentes en circulación a 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008. En este sentido el Grupo de acuerdo con la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", ha imputado a resultados en el ejercicio 2009 por dichos planes, 1.734 miles de euros (3.791 miles de euros en 2008), abonando contra patrimonio. Adicionalmente, estos costes no suponen fiscalmente un reconocimiento de renta para los directivos hasta el momento de ejecución de las opciones, tal como establecen los diferentes planes de opciones y la legislación aplicable en vigor. La Sociedad Dominante tiene externalizados dichos compromisos con una entidad financiera (véase Nota 22).

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2009 y 2008 era de 34,81 y 32,65 euros por acción respectivamente.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 28.04. Arrendamientos operativos

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

	2009	2008
Miles de euros		
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	497.900	661.235

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

	2009	2008
Miles de euros		
Menos de un año	61.947	31.531
Entre dos y cinco años	106.234	73.295
Más de cinco años	50.893	41.462

El Grupo no mantiene arrendamiento operativo significativo como arrendador.

## 28.05. Otros resultados

El efecto más relevante en este epígrafe del estado de resultados corresponde a 2008 por las reversiones de provisiones de riesgos y gastos por importe de 151 millones de euros.

## 28.06. Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recogen el efecto en el estado de resultados de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El impacto más relevante se produjo en 2008 correspondiente a los derivados relacionados con la inversión en Iberdrola, S.A. (véase Nota 21).

## 28.07. Ingresos financieros

En 2009 se recogen como concepto más relevante, dentro de este epígrafe, 206.102 miles de euros correspondientes al dividendo procedente de la participación en el 12% de Iberdrola, S.A. (109.215 miles de euros por dividendos de Iberdrola en 2008).

## 29. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

En el ejercicio 2009 no se han producido operaciones relevantes. Sin embargo, en 2008 destacaron las siguientes operaciones:

El Grupo ACS vendió su participación en Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L., donde se incluía la inversión en los aeropuertos de Chile, Colombia, Jamaica y México. El importe de la operación generó un beneficio consolidado de 114,5 millones de euros antes de impuestos.

El Grupo ACS vendió a Abertis Infraestructuras, S.A. y a un fondo de capital riesgo de Grupo Santander la totalidad de su filial Inversora de Infraestructuras, S.L., sociedad tenedora de las participaciones en las autopistas chilenas de peaje Rutas del Pacífico, S.A. (48%) y Autopista Central (50%). El resultado de la venta, antes de impuestos, ascendió a 530.136 miles de euros.

Por último, el Grupo ACS vendió el 20% de su participación en Scutvias Autostradas da Beira Interior, S.A. con un beneficio antes de impuestos de 48.349 miles de euros.

## 30. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad Dominante del ejercicio 2009, que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Miles de euros	
A reserva por fondo de comercio	41.208
A reservas voluntarias	151.114
A dividendos	645.062
<b>Total</b>	<b>837.384</b>

El dividendo complementario propuesto está sujeto a la aprobación de los accionistas en la Junta General Ordinaria y no se incluye como pasivo en las presentes cuentas anuales.

De la cifra del dividendo correspondiente al ejercicio 2009, ya ha sido aprobada en el propio ejercicio 2009 una cantidad a cuenta de 0,90 euros por acción, por un importe total de 283.198 miles de euros que figuran minorando el patrimonio neto del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2009. El Consejo de Administración ha presentado en su Memoria individual de la Sociedad Dominante el estado de liquidez que exige la Ley de Sociedades Anónimas en su artículo 216 del texto Refundido.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 31. Beneficio por acción

### 31.01. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	31/12/2009	31/12/2008	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de euros)	1.951.531	1.805.036	8,12
Número medio ponderado de acciones en circulación	310.976.087	332.585.104	(6,50)
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>6,28</b>	<b>5,43</b>	<b>15,65</b>
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de euros)	1.112.960	815.979	36,40
<b>Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas (euros)</b>	<b>3,58</b>	<b>2,45</b>	<b>46,12</b>

### 31.02. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido es el mismo que el beneficio por acción. A 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existen en el Grupo ACS acciones ordinarias potencialmente dilutivas ya que no ha existido emisión de deuda convertible y los sistemas de retribución establecidos mediante la entrega de opciones sobre acciones, de acuerdo con lo indicado en la Nota 28.03, no van a suponer la ampliación de capital alguna para el Grupo en base a su funcionamiento y, por lo tanto, en ningún caso se prevé la existencia de efectos dilutivos en el momento de ejercicio de las opciones sobre acciones.

## 32. Hechos posteriores

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales no se han producido hechos posteriores dignos de mención o que afecten a la información contenida en las mismas.

## 33. Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

Las sociedades del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a valor de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

### 33.01. Operaciones con empresas Asociadas

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

	Venta bienes y servicios		Compra bienes y servicios		Cuentas a cobrar		Cuentas a pagar	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Miles de euros								
Asociadas	233.430	241.171	5.011	2.206	626.009	321.403	22.767	21.214
Negocios conjuntos	12.971	7.976	8.613	3.063	55.572	22.942	6.279	2.687

Las transacciones entre empresas del Grupo se realizan en condiciones habituales de mercado.

### 33.02. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

En relación con las operaciones con partes vinculadas, la información que se detalla, correspondiente al ejercicio 2009, se realiza siguiendo los criterios establecidos en la orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre del Ministerio de Economía y Hacienda y su aplicación a través de la circular de la Comisión Nacional del Mercado de Valores 1/2005, de 1 de abril.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2009 son las siguientes:

Gastos e Ingresos	31/12/2009				Total
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
Miles de euros					
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	3.417	3.417
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	615	615
Recepción de servicios	1	-	-	19.377	19.378
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	13	13
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	71.448	71.448
	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>94.870</b>	<b>94.871</b>
<b>Ingresos:</b>					
Ingresos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	2.519	-	-	1.846	4.365
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	1.906	1.906
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	<b>2.519</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.752</b>	<b>6.271</b>

Otras Transacciones	31/12/2009				Total
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
Miles de euros					
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	54.170	-	-	99.222	153.392
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	67.200	-	-	80.186	147.386
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos / Garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	4.449	4.449
Otras operaciones	98.054	-	-	-	98.054

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2008 fueron las siguientes:

Gastos e Ingresos	31/12/2008				Total
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
Miles de euros					
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	305	305
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	605	605
Recepción de servicios	-	-	-	100.422	100.422
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	84	84
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	54.772	54.772
	-	-	-	156.188	156.188
<b>Ingresos:</b>					
Ingresos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	1.484	1.484
Prestación de servicios	21.191	-	-	22.581	43.772
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	2.183	2.183
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	21.191	-	-	26.248	47.439

Otras Transacciones	31/12/2008				Total
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
Miles de euros					
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	25.446	-	-	2.214.073	2.239.519
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	2.712	2.712
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	71.642	-	-	1.830.663	1.902.305
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos / Garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	4.284	4.284
Otras operaciones	172.323	-	-	788.131	960.454

Las operaciones con otras partes vinculadas recogen las transacciones realizadas con el Grupo Terratest, Fidewi Inversiones, S.L., Lynx Capital, S.A., Indra Sistemas, S.A., Banco Guipuzcoano, S.A., Fidalsar, S.L., Geblasa y Zardoya Otis, S.A. por la vinculación con los puestos de responsabilidad que en dichas sociedades representan consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. En el ejercicio 2008 destacan las transacciones con el Banco Santander por la vinculación de determinado consejero a dicho Banco durante dicho ejercicio, circunstancia que no se da en 2009.

Se han incluido adicionalmente el importe de las "primas intermediadas" por Unipsa (por su vinculación a Banca March), aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros por importe de 71.448 miles de euros en 2009 y 54.772 miles de euros en 2008.

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

Las operaciones entre sociedades del Grupo consolidado ACS han sido eliminadas en el proceso de consolidación y forman parte del tráfico habitual de las sociedades en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones se efectúan en condiciones normales de mercado y su información no es necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 34. Consejo de Administración y Alta Dirección

Durante los ejercicios 2009 y 2008, 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 como a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las sociedades del Grupo.

	2009	2008
Miles de euros		
Retribución fija	3.535	3.395
Retribución variable	3.596	3.483
Atenciones estatutarias	5.897	4.657
Otros	158	60
<b>Total</b>	<b>13.186</b>	<b>11.595</b>

Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 587 miles de euros en 2009 y 1.283 miles de euros en 2008. Estos importes corresponden a las opciones sobre acciones, que no suponen un reconocimiento de renta para los beneficiarios hasta el momento del ejercicio de las mismas, tal como se establece en la legislación en vigor.

Adicionalmente, los beneficios en fondos, planes de pensiones y seguros de vida son los siguientes:

Otros beneficios	2009	2008
Miles de euros		
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	2.025	2.204
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	2.025	2.204
Primas de seguros de vida	16	12

El importe correspondiente al apartado "Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones" recoge los desembolsos efectuados por la Sociedad en el ejercicio. El importe correspondiente al apartado "Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas" corresponde, además de lo reseñado anteriormente, a las obligaciones imputables al ejercicio por este concepto aunque se hubieran desembolsado con anterioridad al ejercicio correspondiente. Las obligaciones contraídas por planes de pensiones coinciden con los apartados por el mismo concepto, debido a que todas estas obligaciones se encuentran externalizadas en una entidad aseguradora. Por lo tanto, el Grupo ACS no tiene contraída ninguna obligación pendiente de pago más allá de la aportación de la prima anual.

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos.

Las remuneraciones de los Consejeros, de acuerdo con la tipología, incluyendo los importes imputados al estado de resultados correspondientes a las opciones sobre acciones, son las siguientes:

Otros beneficios	2009	2008
Miles de euros		
Consejeros ejecutivos	8.844	9.284
Externos dominicales	1.721	1.639
Externos independientes	705	716
Otros externos	2.503	1.239
<b>Total</b>	<b>13.773</b>	<b>12.878</b>

### 34.01. Transacciones con miembros del Consejo de Administración

Las transacciones con miembros del Consejo de Administración o con sociedades en las que tienen participaciones que suponen una vinculación con el Grupo ACS se han indicado en la Nota 33.02 relativa a las transacciones con partes vinculadas.

### 34.02. Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2009 y 2008, a la siguiente:

Otros beneficios	2009	2008
Miles de euros		
Retribución salarial (fija y variable)	25.059	24.294
Planes de pensiones	2.138	2.270
Seguros de vida	52	428

Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, ascienden a 1.147 miles de euros en 2009 (2.507 miles de euros en 2008).

No existen otras transacciones del Grupo ACS con el personal de la Alta Dirección adicionales a lo mencionado anteriormente sobre las retribuciones.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## 35. Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 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, al cierre del ejercicio 2009, 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
Pedro López Jiménez	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Cimentaciones especiales	45%	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y Servicios	0,004%	Ninguna
	Técnicas Reunidas, S.A.	Construcción Instalaciones Industriales	0,002%	Ninguna
	Repsol YPF, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,001%	Ninguna
	Endesa, S.A.	Energía	0,000%	Ninguna
	Grupo Ferrovial, S.A.	Construcción y Servicios	0,001%	Ninguna
	Telefónica, S.A.	Telefonía	0,001%	Ninguna
	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0,001%	Ninguna
	Iberdrola Renovables, S.A.	Energía	0,000%	Ninguna
	Gas Natural SDG, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
	Enagas, S.A.	Energía	0,002%	Ninguna
	Iberdrola, S.A.	Energía	0,001%	Ninguna
	Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A.	Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa	0,094%
Banco Inversis Net, S.A.		Financiera	0,000%	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
YPF, S.A.		Energía	0,000%	Consejero
Lagardere SCA		Comunicación	0,0001%	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Inmobiliaria Paredes, S.A.	Inmobiliaria	13,57%	Administrador Único
	Del Valle Inversiones, S.A.	Inmobiliaria	33,33%	Administrador solidario
	Inversiones Montecarmelo, S.A.	Inmobiliaria	23,49%	Ninguna
	Sagital, S.A.	Seguridad Privada y Mantenimiento Integral de Edificios	5,10%	Ninguna
Florentino Pérez Rodríguez	Abertis Infraestructuras, S.A.	Concesiones	0%	Vicepresidente

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. correspondientes al ejercicio 2009.

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Pablo Valbona Vadell	Concesiones	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vicepresidente
	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
Antonio García Ferrer	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
	Concesiones	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
José María Aguirre González	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Presidente
	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Vicepresidente
Manuel Delgado Solís	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
	Financiera	Ajena	Banco Guipuzcoano	Presidente del Consejo
	Energía	Ajena	Repsol YPF, S.A.	Consejero
	Papel	Ajena	Ence, S.A.	Consejero
	Concesiones	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero
Juan March de la Lastra	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Consejero
José María Loizaga Viguri	Ascensores	Ajena	Zardoya Otis, S.A.	Vicepresidente
	Capital Riesgo	Propia	Cartera Industrial REA, S.A.	Presidente
	Sistemas de Almacenaje	Ajena	Mecalux	Consejero
Agustín Batuecas Torrego	Servicios portuarios y logísticos	Ajena	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	Vicepresidente
	Transporte de mercancías ferrocarril	Ajena	Continental Rail, S.A.	Persona física representante de Vías y Construcciones, S.A. Presidente y Consejero-Delegado
	Intercambiador de Transporte	Ajena	Intercambiador de Transportes Príncipe Pío S.A.	Persona física representante de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A., Presidente
	Intercambiador de Transportes	Ajena	Intercambiador de Transportes Plaza de Castilla, S.A.	Persona física representante de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A., Presidente
	Transporte de mercancías Ferrocarril	Ajena	Construirail, S.A.	Consejero
Pedro José López Jiménez	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Vicepresidente
	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la Actividad	Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Pedro José López Jiménez	Cimentaciones Especiales	Ajena	Grupo Terratest	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Financiera	Ajena	Banca March, S.A.	Consejero
	Acero	Ajena	Acerinox, S.A.	Consejero
	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero-Delegado
Javier Monzón de Cáceres	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
	Tecnologías de la Información	Ajena	Indra Sistemas, S.A.	Presidente
	Financiera	Ajena	Banco Inversis Net, S.A.	Representante persona física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
	Energía	Ajena	YPF, S.A.	Consejero
	Comunicación	Ajena	Lagardere, SCA	Consejero
Julio Sacristán Fidalgo	Concesionaria de Autopistas	Ajena	Autopistas Aumar, S.A.C.E.	Consejero
	Concesiones	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Consejero
Miquel Roca i Junyent	Concesionaria de Infraestructuras	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Secretario no Consejero
	Financiera	Ajena	Banco Sabadell, S.A.	Secretario no Consejero
	Energía	Ajena	Endesa	Consejero Externo Independiente
Álvaro Cuervo García	Bolsa	Ajena	BME-Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Servicios Urbanos y Concesiones	Ajena	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero Secretario
	Servicios Industriales	Ajena	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero Secretario
	Construcción	Ajena	Dragados, S.A.	Consejero Secretario
	Ingeniería y Montajes	Ajena	Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.	Consejero Secretario
	Ingeniería y Montajes	Ajena	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	Consejero Secretario
	Servicios Portuarios y Logísticos	Ajena	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	Consejero
	Concesiones de Infraestructuras	Ajena	Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Consejero
	Mantenimiento Integral	Ajena	Clece, S.A.	Consejero
	Concesiones	Ajena	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero
	Servicios Urbanos	Ajena	Urbaser, S.A.	Consejero
	Inversiones	Ajena	Del Valle Inversiones, S.A.	Administrador Solidario
	Concesiones Autopista	Ajena	Iberpistas, S.A.C.E.	Consejero-Secretario
	Inmobiliaria	Ajena	Inmobiliaria Paredes, S.A.	Administrador Único
Francisco Verdú Pons	Holding	Ajena	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero
	Financiera	Ajena	Banca March, S.A.	Consejero Delegado
Florentino Pérez Rodríguez	Concesiones	Ajena	Abertis Infraestructuras, S.A.	Vicepresidente
Sabina Fluxá Thienemann	Turismo	Ajena	Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L.	Consejera

Durante el ejercicio 2009, 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.

## 36. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2009 el Grupo ACS tenía prestados avales ante terceros derivados de sus actividades por un importe de 9.509.682 miles de euros (7.575.246 miles de euros en 2008).

Los Administradores del Grupo ACS estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en el estado de situación financiera consolidado adjunto por las operaciones descritas en esta nota.

En relación con los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a las responsabilidades normales de las empresas con las que el Grupo desarrolla su actividad. Esta responsabilidad normal es la relacionada con el cumplimiento de las obligaciones contractuales contraídas en el desarrollo de la construcción, de los servicios industriales o de los servicios urbanos, tanto mediante las propias sociedades como de las UTEs en las que participa.

Esta cobertura se manifiesta a través de los correspondientes avales presentados para garantizar la ejecución de los contratos, cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos de concesión, etc.

Por último, las diferentes sociedades del Grupo están expuestas a ser parte demandada tanto judicialmente como por reclamaciones extrajudiciales. En estos casos, los Administradores de las sociedades del Grupo estiman que el posible efecto en los estados financieros no sería significativo.

## 37. Información sobre medio ambiente

En su visión estratégica empresarial, el Grupo ACS declara un firme compromiso con la sostenibilidad, que incluye, entre otros, el compromiso con el entorno natural cuyo objetivo consiste en prevenir, reducir o reparar el daño que se produzca sobre el medio ambiente. Éste se canaliza implantando programas y procedimientos que contribuyan a minimizar el impacto negativo de las distintas actividades desarrolladas por el Grupo.

Entre estas últimas existe un área de Medio Ambiente consistente en la limpieza viaria, la recogida de residuos sólidos urbanos, la gestión de vertederos y plantas de tratamiento de residuos, etc. Adicionalmente, en una buena parte de los contratos de construcción e ingeniería se incluye el estudio del impacto medioambiental. Sin embargo, el Grupo considera que los activos y gastos relacionados con estas actividades son de naturaleza operativa aunque tengan un impacto en el entorno natural inherente a sus propias características.

El desarrollo de infraestructuras provoca cambios fruto de la utilización de materiales, de combustibles y energía (tanto en el momento de la construcción como a lo largo de la vida de las diferentes infraestructuras), o de la generación de residuos. También pueden generar impactos visuales y paisajísticos, y todos estos impactos pueden ser tanto positivos como negativos.

Por tanto, el compromiso de ACS con el medio ambiente se concreta en acciones específicas en cada una de las actividades del Grupo que tienen un impacto en el entorno natural, desde un enfoque de mejora de los resultados globales, de disminución de los riesgos, y de conservación, reutilización y reducción de los recursos utilizados.

Actualmente el 79% de la producción del Grupo se realiza en empresas que han obtenido una certificación ambiental acorde con los requerimientos de la Norma ISO 14001. Durante 2009 el Grupo ACS ha realizado 444 auditorías medioambientales de forma complementaria a su proceso continuo de certificación y control. Este año se han producido 1.398 incidentes medioambientales con diferentes impactos, pero solo 28 de ellos han supuesto la incoación de un expediente administrativo sancionador leve, lo que ha supuesto un importe total en concepto de sanciones de 107 miles de euros.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Entre las principales actuaciones medioambientales del ejercicio 2009 del Grupo ACS, destacan las siguientes:

## Construcción

El Grupo ACS cumple activamente en todos los proyectos de su actividad constructora las obligaciones de protección del medio ambiente. Por ello, considera como parte integral de su actividad la conservación de los recursos naturales y el proceder de forma responsable hacia el medio ambiente.

Es consciente de la incidencia que, sobre el entorno natural, ejerce la actividad constructora. Aunque dicha incidencia es de carácter temporal puede afectar a los distintos elementos del medio: agua, atmósfera, suelos, entorno natural, biodiversidad, etc.

Para Dragados, la compañía cabecera del área de construcción del Grupo ACS, el objetivo principal es identificar los impactos ambientales de los proyectos y las actividades en una fase temprana y eliminar o minimizar los efectos. Para ello, integrados en el sistema de gestión general, sus empresas disponen de sistemas de gestión ambiental. En consecuencia se implantan un conjunto de medidas preventivas o Buenas Prácticas dirigidas a la sostenibilidad del medio y al cumplimiento de los requerimientos legales.

Entre las principales afecciones del sector cabe resaltar:

- Utilización de recursos naturales.
- Emisiones a la atmósfera.
- Generación de residuos.
- Biodiversidad.
- Desempeño ambiental.

Después de aplicar las políticas y medidas presentes en el plan anual de medio ambiente, se han logrado los siguientes objetivos:

- El ratio o consumo relativo de agua se sigue manteniendo dentro de una horquilla entre los 450 a 550 m<sup>3</sup>/millones de euros en los últimos cuatro años con tendencia a la baja.
- El consumo total de energía ha disminuido hasta las 5,4 tep/millones de euros, como consecuencia del descenso de la actividad constructora en el segmento de edificación, lo que ha originado que la obra civil tenga un mayor peso específico, ya que en ese tipo de obra se concentran los mayores consumos energéticos.
- Se ha mantenido la evolución favorable en la gestión de los residuos de construcción y demolición generados, ya que se ha alcanzado una tasa de valorización por encima del 58% en 2009 respecto al 37% del año anterior.
- Las emisiones totales de CO<sub>2</sub> han disminuido por debajo de las 55.000 toneladas frente a las más de 75.000 del año 2008.

No existen, a 31 de diciembre de 2009 y 2008, activos ni gastos incurridos por importe significativo.

## Medio Ambiente

Los principales impactos de esta actividad están relacionados con la emisión de gases de efecto invernadero producidos por la flota de vehículos de diferentes servicios, así como su consumo de combustible, con las emisiones de CO<sub>2</sub> procedentes de los vertederos y con la generación de residuos.

El área de Medio Ambiente está trabajando de forma intensa en reducir los consumos de combustibles por parte de las distintas flotas de vehículos que se gestionan, objetivo que se ha cumplido en 2009 pasando de los 96,6 millones de litros de 2007 a los 35,8 millones de 2009.

Asimismo, el Grupo ACS, a través de su empresa Urbaser, es líder en la gestión de Plantas de Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos en España y con importantes actuaciones en el extranjero. Actualmente gestiona:

- 44 plantas de pretratamiento de Residuos Sólidos Urbanos con una capacidad instalada de 7.026.436 toneladas al año.
- 8 plantas de Valorización Energética con una capacidad de tratamiento de 2.076.000 toneladas al año.
- 19 Plantas de Biometanización de fracción orgánica con una capacidad instalada de 1.361.260 toneladas al año.
- 50 Instalaciones de Compostaje con una capacidad instalada de 2.584.568 toneladas al año.
- 78 Instalaciones de Plantas de Transferencia con una capacidad instalada de 7.004.008 toneladas al año.
- 48 Vertederos Controlados con una capacidad instalada de 9.179.439 toneladas al año.
- 14 Instalaciones de Desgasificación de Vertederos que producen 421 Hm<sup>3</sup> al año de Biogás.

El conjunto de los tratamientos en las Plantas con recuperación de materiales y generación de Energía Eléctrica, más la desgasificación de Vertederos, ha significado un ahorro de CO<sub>2</sub>, equivalente del orden de 4.095.935 millones de toneladas en el año 2009.

La potencia eléctrica instalada, en los diversos procesos que generan energía procedente de Residuos Urbanos es de 205 MW.

Una de las actividades del Grupo ACS en Medio Ambiente es el tratamiento y gestión integral del agua como un recurso escaso. El Grupo ACS es responsable del suministro de agua potable y su tratamiento para varios millones de personas en España, Latinoamérica y Marruecos y adopta un enfoque destinado a la máxima eficiencia y ahorro en el uso de tan valioso recurso:

Depura más de 354 millones de m<sup>3</sup> de agua, suministra más de 835 millones de m<sup>3</sup> y potabiliza más de 90 millones de m<sup>3</sup> para más de 8,8 millones de habitantes equivalentes. Para el Grupo ACS la gestión sostenible del ciclo del agua es un recurso clave en su compromiso con el entorno y la sostenibilidad.

Los principales activos de naturaleza medioambiental corresponden a instalaciones de depuración, sistemas de biogas, incineración y lixiviados e inversiones en terminal de graneles automatizada para prevenir y reducir la contaminación ambiental y minimizar el daño sobre el medio ambiente. El importe de estos activos, neto de amortización, a 31 de diciembre de 2009 es de 22.359 miles de euros (68.770 miles de euros en 2008). La reducción se produce por la consideración de la actividad portuaria y logística como interrumpida.

Los gastos incurridos, tanto en 2009 como en 2008 de naturaleza medioambiental, no son significativos.

## Servicios Industriales

La actividad de Servicios Industriales presenta dos principales áreas de impacto en el medio ambiente, las emisiones de CO<sub>2</sub> y la producción de residuos. Para minimizar estos impactos se dedica gran cantidad de esfuerzo en la gestión medioambiental año tras año. En este sentido, la preocupación de los gestores no sólo se centra en la reducción de los residuos, sino en el adecuado tratamiento y reciclaje de los que inevitablemente se producen por parte de los departamentos de gestión ambiental de cada una de las compañías del Grupo.

En todos los Centros Operativos y Delegaciones se han abordado medidas para la reducción de los impactos ambientales más significativos de esta área (emisiones de CO<sub>2</sub>, consumo de materias primas/ generación de residuos / valorización y reciclaje de residuos). Las principales actuaciones en 2009 han sido las siguientes:

- Reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> de forma directa mediante la sustitución de vehículos de la flota por otros menos contaminantes.
- Inversión en activos de energía renovable, que en la actualidad presentan una potencia instalada de 1.175 MW, tanto eólicos como termosolares. Si esta electricidad hubiera sido producida por una central térmica de carbón (por ejemplo lignito), se habrían emitido unas 2.414.063 toneladas de CO<sub>2</sub> como consecuencia de la combustión del mineral.
- Se ha implantado un sistema de identificación de incidentes medioambientales y de seguridad en los puntos de obra que permite analizar y planificar acciones de mejora en proyectos futuros.
- Plan de Medio Ambiente para el Proyecto "Puente Bahía de Cádiz" y para el Proyecto "Castor".
- Disminuir el consumo eléctrico en el desarrollo de los proyectos de varias compañías del Grupo.

No existen, a 31 de diciembre de 2009 y 2008, activos ni gastos incurridos por importe significativo.

## 38. Remuneración auditores

Los honorarios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales de las sociedades que integran el Grupo ACS Consolidado del ejercicio 2009 ascienden a 4.429 miles de euros (4.709 miles de euros en 2008). De este importe 3.306 miles de euros (3.450 miles de euros en 2008) corresponden al auditor principal, Deloitte, S.L.

Asimismo, el Grupo ha satisfecho a compañías de auditoría por otros trabajos 1.141 miles de euros (1.162 miles de euros en 2008) correspondientes principalmente a colaboraciones en materia contable. De este importe, 862 miles de euros (736 miles de euros en 2008) corresponden al auditor principal, Deloitte, S.L.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Anexo I. Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
<b>DOMINANTE</b>				
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España	Sociedad Dominante	Deloitte	-
ACS Colombia, S.A.	Santa Fè de Bogotá. Colombia	Construcción	Elquin Infante Lomba	100,00%
ACS Telefonía Móvil, S.L.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	-	100,00%
Admirabilia, S.L.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	-	100,00%
Aurea Fontana, S.L.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	-	100,00%
Cariátide, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	Deloitte	100,00%
Novovilla, S.L.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	-	100,00%
PR Pisa, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	Deloitte	100,00%
Residencial Monte Carmelo, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	Deloitte	100,00%
Roperfeli, S.L.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	Deloitte	100,00%
Villa Aurea, S.L.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	-	100,00%
Villanova, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España	Tenencia de valores	-	100,00%
<b>CONSTRUCCIÓN</b>				
Dragados, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	Construcción	Deloitte	100,00%
Acainsa, S.A.	C/ Orense, 34-1º 28020 Madrid. España	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Aparcamiento Tramo C. Rambla-Coslada, S.L.	C/ Orense, 34-1º 28020 Madrid. España	Explotación aparcamientos	-	100,00%
Besalco Dragados, S.A.	Avda. Tajamar nº 183 piso 1. Las Condes. Santiago de Chile. Chile	Construcción	KPMG	50,00%
Castellano Leonesa de Minas, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	Minera - Sin actividad	-	100,00%
Cesionario Vallés Occidental, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, nº 34-36. 08029 Barcelona. España	Concesión	Deloitte	100,00%
Colonial Leasing Corporation	150 Meadowlands Parkway Seacaucus. New Jersey 07068. Estados Unidos	Alquiler de vehículos	-	100,00%
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	C/ Orense, 34-1º 28020 Madrid. España	Promoción inmobiliaria	Deloitte	100,00%
Concesionaria San Rafael, S.A.	C/ Diputado José Rivas, s/n. 07816 Sant Antonio de Port. Ibiza. España	Concesión	Deloitte	100,00%
Consorcio Dragados Compax, S.A.	Avda. Vitacura, 2939 ofic. 2201. Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	Construcción	-	60,00%
Consorcio Tecdra, S.A.	Avda. Vitacura, 2939 ofic. 2201. Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	Construcción	Quezada & Díaz	100,00%
Construcciones y Servicios del Egeo, S.A.	Alamanas, 1ª 151 25 Maroussi. Atenas. Grecia.	Construcción	-	100,00%
Constructora Dycven, S.A.	Veracruz Edif. Torreón, 3º, Urbaniz. Las Mercedes. Caracas. Venezuela	Construcción	Deloitte	100,00%
Constructora Vespucio Norte, S.A.	Avda. Vitacura, 2939 ofic. 2201 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	Construcción	Ernst & Young	54,00%
Construrail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	Servicio Logístico	PricewaterhouseCoopers	51,00%
Continental Rail, S.A.	Avda. de América nº 2, piso 17 B. 28002 Madrid. España	Transporte ferroviario	PricewaterhouseCoopers	100,00%
Drace Medio Ambiente, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	Medio ambiente	Deloitte	100,00%
Dragados Canadá Inc.	Suite 1400 40 Elgin Street. Ottawa. Ontario. Canadá	Construcción	BDO	100,00%
Dragados Construction USA, Inc.	500 Fifth Avenue, 38 th. Floor. New York, NY 10110. Estados Unidos.	Tenencia de títulos	-	100,00%
Dragados Inversiones USA, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	Tenencia de títulos	-	100,00%
Dragados Obra Civil y Edificac México S.A de C.V.	C/ Hamburgo, 172, piso 1. Juárez Distrito Federal 06000. México	Construcción	-	100,00%
Dragados Roads Ltd.	Hill House 1 Little New Street. London EC4A3TR. Reino Unido	Construcción	Deloitte	100,00%
Dragados USA, Inc.	500 Fifth Avenue, 38 th. Floor. New York, NY 10110. Estados Unidos	Construcción	BDO Seid Man	100,00%
Drasel, SARL	Route de Versonnex, 5, Cessy. Francia	Construcción	-	60,00%
Dycasa S.A.	Avda. Leandro N. Alem, 986. Buenos Aires. Argentina	Construcción	Estudio Torrent Auditores	66,10%
Eix Diagonal Construccions, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	Construcción	-	100,00%
Flota Proyectos Singulares, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	Construcción	Deloitte	100,00%
Gasoductos y Redes Gisca, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	Oleoductos y conducción agua	PricewaterhouseCoopers	52,50%
Geocisa USA Inc.	2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, New Castle - Delaware. EE.UU.	Construcción	-	100,00%
Geotecnia y Cimientos, S.A.	C/ Los Llanos de Jerez, 10-12. 28823 Coslada. Madrid. España	Construcción	Deloitte	100,00%
Gestifisa, S.A.	C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Hullera Oeste de Sabero, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	Minera - Sin actividad	-	100,00%
Inmobiliaria Alabega, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
John P. Picone Inc.	31 Garden Lane. Lawrence. NY 11559. Estados Unidos.	Construcción	J.H. COHN	80,00%
Logística y Transportes Ferroviarios, S.A.	Edificio Autoterminal. Muelle Dársena Sur- Puerto. 08039 Barcelona. España	Logística y transportes	PricewaterhouseCoopers	64,01%
Lucampa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Manteniment i Conservació del Vallés, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 34-36. 08209 Barcelona. España	Concesión	Deloitte	100,00%
Newark Real Estate Holdings, Inc.	500 Fifth Avenue, 38 th. Floor. New York, NY 10110. Estados Unidos	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Pol-Aqua, S.A.	Dworska 1. 05-500 Piaseczno k/ Varsovia. Polonia	Construcción	Korycka, Budziak & Audytorzy Sp z.o.o.	66,00%
Protide, S.A.	C/ Ramiro Valbuena, 12. 24002 León. España	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Pulice Construction Inc.	2033 W Mountain View Rd. Phoenix. AZ 85021. Phoenix. Estados Unidos	Construcción	Mayer Joffman McCann p.c.	100,00%
Remodelación Ribera Norte, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, nº 34-36. 08029 Barcelona. España	Concesión	Deloitte	100,00%
Residencial Leonesa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	Promoción inmobiliaria	-	100,00%
Schiavone Construction Company	150 Meadowlands Parkway Seacaucus. New Jersey 07068. Estados Unidos	Construcción	J.H. COHN	100,00%
Servia Conservación y Mantenimiento, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	Construcción	-	51,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Sicsa Rail Transport, S.A.	Avda. del Puerto, 189, 5. 46022 Valencia. España	Transporte combinado	Deloitte	76,00%
Soluc Edific Integrales y Sostenibles, S.A. (SEIS)	Avda. Camino de Santiago, 5. 28050 Madrid. España	Construcción	Deloitte	100,00%
Sussex Realty, Llc.	31 Garden Lane Lawrence, NY 11559. EE.UU.	Construcción	-	90,00%
Técnicas e Imagen Corporativa, S.L.	Avda. de París, 1. 19200. Azuqueca de Henares. Guadalajara. España	Diseño rótulos e imagen corporativa	Deloitte	100,00%
Tecsa Empresa Constructora, S.A.	Avda. Madariaga, 1, 4. 48014 Bilbao. España	Construcción	Deloitte	100,00%
Tedra Australia Pty. L.T.D.	Level 5, Mayne Building 390 ST Kilda Road. Melbourne 3004. Australia	Construcción	-	100,00%
Vías y Construcciones, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	Construcción	PricewaterhouseCoopers	100,00%

### SERVICIOS INDUSTRIALES

ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Servicios industriales	Deloitte	100,00%
ACS Industrial Services, LLC.	3511 Silverside road suite 105. Wilmington Delaware 19810. County of New Castle	Producción Energía	-	100,00%
ACS Perú	Avenida Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito. Carmen de Le Legua. Reinoso	Servicios Auxiliares	-	100,00%
ACS Servicios Comunicac y Energía de México SA CV	C/ Juan Racine, 112 piso 8. 11510. México DF	Construcción toda clase de obras	-	100,00%
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A.	Calle 21, nº 7070. Parque Empresarial Montevideo. Bogotá. Colombia	Servicios Auxiliares de Distribución de Electricidad, Gas y Comunicación	-	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A.	Polígono Pocomaco, parcela G-2, Nave 3. 15190 Mesoiro. La Coruña. España	Instalaciones y Montajes industriales	-	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo, 193 Torre C, Piso 14, Letra D. Colonia Verónica Anzures, México	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	BDO	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	2 Avda. 13-35 Zona 17, Ofibodegas los Almendros N 3. 01017. Ciudad de Guatemala. Guatemala	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	-	100,00%
Agadirver	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leão. 2740-278. Porto Salvo. Portugal	Tenedora de Activos	-	74,54%
Agrupación Offshore 60, S.A. de C.V.	Juan Racine nº 112, piso 8, Col. Los Morales. 11510. México D.F.	Fabricación estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	100,00%
Al-Andalus Wind Power, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	Deloitte	100,00%
Albares Renovables, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Promoción, gestión, producción de energía	-	60,00%
Albatros Logistic, S.A.	C/ Franklin Naves, 24-29. 28906 Getafe. Madrid. España	Logística de distribución	Deloitte	100,00%
Albufera Projetos e Serviços, Ltda.	Avda. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones eléctricas	-	50,00%
Aldebarán S.M.E., S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Generación electricidad	Deloitte	100,00%
Aldeire Solar, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Aldeire Solar-2, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Alfrani, S.L.	C/ Baron Del Solar, 18. 30520 Jumilla. Murcia. España	Montajes Eléctricos	-	100,00%
Altomira Eólica, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Andasol 1, S.A.	Plaza Rodrigo s/n. 18514 Aldeire. Granada. España	Producción energía	Deloitte	100,00%
Andasol 2, S.A.	Plaza Rodrigo s/n. 18514 Aldeire. Granada. España	Producción energía	Deloitte	100,00%
Andasol 3 Central Termosolar Tres, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Andasol 4 Central Termosolar Cuatro, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Andasol 5 Central Termosolar Cinco, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Andasol 6 Central Termosolar Seis, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Andasol 7 Central Termosolar Siete, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Antennea Technologies, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Telecomunicaciones	-	100,00%
Apadil Armad. Plást. y Acces. de Iluminación, S.A.	E.N. 249/4 Km 4.6. Trajouce. São Domingos de Rana, 2775. Portugal	Diseño, fabricación e instalación de imagen corporativa	PricewaterhouseCoopers	100,00%
API Fabricación, S.A.	Raso de la Estrella, s/n. 28300 Aranjuez. España	Fabricación	Deloitte	100,00%
API Movilidad, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	Conservación de carreteras	Deloitte	100,00%
Applied Control Technology, LLC.	5005 N. Stateline Av. Texarcana Texas TX 75503. USA	Instalaciones eléctricas	-	55,00%
Araraquara Transmissora de Energia, S.A.	Avda. Marechal Camara, 160 Sala 1036 (parte). Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Araucária Projetos e Serviços de Construção, Ltda.	Avda. Presidente Wilson 231, Sala 1701 (parte). Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones eléctricas	-	50,00%
Argencobra, S.A.	Nicaragua 5935 2º Piso. CP C1414BWK. Buenos Aires. Argentina	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	Oswaldo Jorge Paulino / Alejandra Tempestini	100,00%
Artemis Transmissora de Energia, Ltda.	Rua Deputado Antonio Edu Vieira 999 Florianopolis. Estado Santa Catarina. Brasil	Concesión eléctrica	Assurance Auditores e Consultores	51,00%
Asistencia Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n. 11510 Puerto Real. Cadiz. España.	Servicios Técnicos de Ingeniería	-	100,00%
Atil-Cobra, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Venta y montajes de instalaciones industriales y de climatización	Deloitte	100,00%
B.I. Josebeso, S.A.	Pza. Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela	Limpiezas industriales	-	82,80%

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Benisaf Water Company, Spa	29 Bis Rue Abou Nouas. Hydra. Alger	Concesión	-	51,00%
Benq	Rua Rui Teles Palhinha 4 - 3. Leião 2740-278. Porto Salvo. Portugal	Sociedad inactiva	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Berea Eólica, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	70,00%
Biobeiraner, Lda.	Tagus Sapce. Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal	Produção de Energia Eléctrica	-	21,75%
Biodemira, Lda.	Tagus Sapce. Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal	Produção de Energia Eléctrica	-	30,00%
Bioparque Mira, Lda.	Tagus Sapce. Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal	Tratamiento de biomasa	-	30,00%
Biorio, Lda.	Tagus Sapce. Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal	Produção de Energia Eléctrica	-	45,00%
Bioteceira SGPS, S.A.	Rua Mario dionisio, nº 2. Linda-a-Velha. Oeiras. Portugal	Tenedora de Activos	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Bonal Serveis Eléctrics i Electrònics, S.A.	Pl. Girona. Avda. Mas de Vila 39-41. 17457 Riudellots de la Selva. Girona. España	Regulación de sistemas de tráfico y alumbrado	Deloitte	100,00%
BT0B Construccion Ventures, S.L.	C/ Teide, 4-1 plta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Serv. gestión administrativa	-	100,00%
C. A. Weifer de Suministro de Personal	Pza. Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela	Limpiezas industriales	-	82,80%
Cabeço das Pedras	Rua Rui Teles Palhinha 6 - 3. Leião 2740-278. Porto Salvo. Portugal	Producción de energía	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Cachoeira Montages e Serviços, Ltda.	Marechal Camera, 160. Rio de Janeiro. Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	-	100,00%
California Sun Power, LLC.	818 West Seventh Street. Los Angeles California 90017. Estados Unidos	Producción Energía	-	100,00%
Calvache Eólica, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	70,00%
Carta Valley Wind Power, LLC.	2711 Centerville Road Suite 400 Wilmington county of New Castle delaware 19808	Producción Energía	-	100,00%
Catalana de Treballs Públics, S.A.	Gran Capitán, 4. 08034 Barcelona. España	Servicios auxiliares de distribución de electricidad y comunicaciones	Deloitte	100,00%
Cataventos Acarau, Ltda.	Fortaleza. Brasil.	Produção de Energia Eléctrica	-	75,00%
Cataventos de Paracuru, Ltda.	Fortaleza. Brasil.	Produção de Energia Eléctrica	-	60,00%
Cataventos Embuaca, Ltda.	Fortaleza. Brasil.	Produção de Energia Eléctrica	-	75,00%
Catxeré Transmissora de Energia, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 1036 (parte). Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones Eléctricas	-	100,00%
CCR Platforming Cangrejera S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112, piso 8. 11510	Construcción toda clase de obras	-	68,00%
Central Térmica de Mejillones, S.A	Avda. José Pedro Alessandri, 2323 Macul. Santiago Chile	Ingeniería suministro y construcción de la Central Térmica de Mejillones	BDO	100,00%
Centro de Control Villadiego, S.L.	José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 La Coruña. España	Generación de electricidad	-	100,00%
Chaparral Wind Power, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España	Producción de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
CIL	Avda. Marechal Camera 160. Rio de Janeiro. Brasil	Distribución de Electricidad	-	100,00%
CM - Construções, Ltda.	Rua, XV de Novembro 200, 14. Andar San Paulo. Brasil CPE 01013-000	Producción Energía	-	74,54%
Cme Aguas, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Explotación de un vertedero	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
CME Al Arabia, Lda.	Riade Arabia Saudita	-	-	37,50%
Cme Angola, S.A.	Angola	Tenedora de Activos (inactiva sin negocio)	-	74,54%
Cme Business	Brasil	Tenedora de Activos (inactiva sin negocio)	-	74,54%
CME Cabo Verde, S.A.	Cabo Verde	-	-	75,00%
CME Chile, SPA.	Chile	-	-	75,00%
Cme Madeira, S.A.	Rua Alegria Nº 31-3. Madeira. Portugal	Servicios Industriales	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	38,02%
CME- Participações SGPS, S.A.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, nº 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal	Sociedad gestora de participaciones sociales	-	75,00%
CME Roménia	Rumania	Instalaciones diversas	-	74,54%
Cme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha 4. Leião 2740-278. Porto Salvo. Portugal	Servicios Industriales	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Cobra Bahia Instalações e Serviços	Cuadra 4, 10. Estrada do Coco. Bahia Brasil 47680	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutierrez, 686. Sopocachi. Bolivia	Desarrollo de sistemas electrónicos	-	100,00%
Cobra Chile, S.A.	José Pedro Alexandri, 2323. Macul. Santiago de Chile. Chile	Montajes e instalaciones eléctricas	BDO	100,00%
Cobra Concesiones Brasil, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Explotación de Infraestructuras	-	100,00%
Cobra Concesiones, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Servicios	-	100,00%
Cobra Energy, Ltd	60 Solonos street. Atenas. Grecia	Energía eléctrica, tratamiento del agua, gestión de recursos naturales renovables, obras públicas y privadas diversas	-	100,00%
Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.U	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Servicios industriales	Deloitte	100,00%
Cobra Industrial Services, Inc.	3511 Silverside road suite 105 Wilmington Delaware 19810. County of New Castle	Producción Energía	-	100,00%
Cobra Infraestructuras Hidráulicas, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Proyección y ejecución de Construcciones de todo género	Deloitte	100,00%
Cobra Ingeniería de Montajes, S.A.	C/ Fernando Villalón, 3. 41004 Sevilla. España.	Instalaciones y montajes	-	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Cobra Instalaciones México, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo, 193. Colonia Verónica Anzures. México	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	BDO	100,00%
Cobra Instalaciones y Serv. India PVT	B-324. New Friends Colony New Delhi-110 025. India	Catenaria		100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Sociedad de cartera	Deloitte	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios República Dominicana	Avda. Anacanoa. Hotel Dominican Fiesta Santo Domingo, DN	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	-	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Servicios Industriales	Deloitte	100,00%
Cobra Instalações y Servicios, Ltda.				100,00%
Cobra Inversiones y Gestión, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Sociedad de cartera	-	100,00%
Cobra La Rioja Sur	Concepción Arenal 2630 CP 1426. Capital Federal Buenos Aires. Argentina	Electricidad	-	100,00%
Cobra Perú II, S.A.	Avda. Víctor Andrés Belaúnde 887. Distrito: Carmen de Le Legua Reinoso	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Cobra Perú, S.A.	Avda. Víctor Andrés Belaúnde 887. Distrito: Carmen de Le Legua Reinoso	Servicios auxiliares de distribución de electricidad y comunicaciones	Deloitte	100,00%
Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Lectura de contadores de energía eléctrica y otros servicios	Deloitte	100,00%
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Venta e instalación de sistemas de seguridad	-	100,00%
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Instalación de sistemas de comunicación y control	-	100,00%
Cobra Solar del Sur, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid	Proyección, construcción, explotación y aprovechamiento centrales heliotérmicas	-	100,00%
Cobra Sun Power USA, Inc.	2711 Centerville Road Suite 400 Wilmington Country of New Castle Delaware 19808	Producción Energía	-	100,00%
Cobra Telecomunicaciones Chile	José Pedro Alexandri, 2323. Macul. Santiago de Chile. Chile	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Cobra Termosolar USA, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Cobra-Udisport Conde de Guadalhorce, S.L.	Paseo Cerrado de Calderón, 18. Edif. Mercurio 1ª plta. 29018 Málaga. España	Explotación mantenimiento servicio público Centro Deportivo Guadalhorce	-	51,00%
Codeven. Venezuela	Av. San Fco C/ Sta. Margarita Colinas California, Ed.Torre. California 1070. Caracas. Venezuela	Construcción e Ingeniería		100,00%
Coinsal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V.	Residencial Palermo, Pasaje 3. Polígono G Casa #4. San Salvador. El Salvador	Instalaciones y montajes	-	100,00%
Coinsmar Instalaciones y Servicios, SARLAU	210 Boulevard Serketouni Angle Boulevard Roudani nº 13, Maarif 2100. Casablanca. Marruecos	Electricidad y trabajos públicos	-	100,00%
Consortio Especializado Medio Ambiente, S.A.de CV	Melchor Ocampo, 193 piso 14. Méjico D.F. Méjico.	Servicios Integrales	-	60,00%
Construcciones Dorsa, S.A.	C/ Cristóbal Bordiú, 35-5, oficina 515-517. Madrid. España	Construcción	-	99,73%
Control y Montajes Industriales CYMI, S.A.	C/ Teide 4, 2ª planta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Control y Montajes Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 116- 6. 11510 México. D.F	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Cosersa, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	Limpiezas industriales	Deloitte	100,00%
Cymi do Brasil, Ltda.	Avda. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020. Río de Janeiro. Brasil	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Cymi Holding, S.A.	Avda. Presid Wilson 231 Sala 1701 Parte Centro. Río de Janeiro. Brasil	Holding de tenencia de valores	Assurance Auditores e Consultores	100,00%
Cymi Investment USA, S.L.	C/ Teide, 4-2ª plta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Sociedad de cartera	-	100,00%
Cymi Seguridad, S.A.	C/ Teide, 4-2ª plta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Instalaciones de seguridad	-	100,00%
Delta P1, LLC.	400-A Georgia Av. Deer Park Texas 77536. USA	Instalaciones eléctricas	-	55,00%
Depuradoras del Bajo Aragón S.A.	Paraíso 3- 50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza. España	Depuración de aguas	Deloitte	55,00%
Desarrollo Informático, S.A.	Avda. de Santa Eugenia, 6. 28031 Madrid. España	Mantenimientos informáticos	Deloitte	100,00%
Desarrollos Energéticos Riojanos, S.L.	Pol. Industrial Las Merindades, calle B s/n, Villarcayo. 09550 Burgos. España	Generación de electricidad	-	80,00%
Dimática, S.A.	C/ Saturnino Calleja, 20. 28002 Madrid. España	Comercialización equipos informáticos	-	100,00%
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Amsteldijk 166-6 1079LH. Amsterdam. Holanda	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Dragados Gulf Construction, Ltda.	P. O Box 3140 Al Khobar 31952. Kingdom of Saudi Arabia	Construcción	Deloitte	100,00%
Dragados Industrial, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Construcción toda clase de obras	Deloitte	100,00%
Dragados Industrial Algeria S.P.A.	Lot nº 7. Ville Coopérative El Feteh - El Bihar. Alger. Algérie	Mantenimiento y montajes industriales	Menguellatti Encha Ellah	100,00%
Dragados Industrial Canada, Inc.	620 Rene Levesque West Suite 1000 H3B 1 N7 Montreal. Quebec. Canadá	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Dragados Offshore de Méjico KU-A2, S.A de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510. México D.F.	Fabricación estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	100,00%
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510. México D.F.	Fabricación de estructuras metálicas	KMPG Cardenas Dosal, S.C.	100,00%
Dragados Offshore USA, Inc.	10333 Richmond Avenue, suite 720 77042 Texas. Houston. Estados Unidos	Estudio y captación de mercados	-	100,00%
Dragados Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n. 11510 Puerto Real. Cádiz. España	Fabricación de estructuras metálicas	Deloitte	100,00%
Dragados Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine 112, 8 piso Colonia Los Morales. Mexico (DF). Delegacion Miguel Hidalgo 11510	Ingeniería y Construcciones	Deloitte	100,00%

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Dyctel Infraestructura de Telecomunicações, Ltda.	C/ Rua Riachuelo, 268. 90010 Porto Alegre. Brasil	Telecomunicaciones	-	100,00%
Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Telecomunicaciones	-	100,00%
Ecocivil Electromur G.E., S.L.	C/ Paraguay, Parcela 13/3. 30169 San Ginés. Murcia. España	Obra civil	Deloitte	94,50%
Ecovent Parc Eólic, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
El Otero Wind Power, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España	Producción de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
El Recuenco Eólica, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España	Producción de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
Electrén, S.A.	Avda. del Brasil, 6. 28020 Madrid. España	Construcción especializada	PricewaterhouseCoopers	100,00%
Electromur, S.A.	C/ Cuatro Vientos, 1. San Ginés. Murcia. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Electronic Traffic, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Emplogest, S.A.	Rua Alfredo Trínidade, 4 Lisboa. 01649 Portugal	Sociedad de cartera	-	98,21%
Emurtel, S.A.	C/ Carlos Egea, parc. 13-18. Pl. Oeste. Alcantarilla. Murcia. España	Telecomunicaciones	Deloitte	50,10%
Enclavamientos y Señalización Ferroviaria, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Construcción toda clase de obras	Deloitte	100,00%
Enelec, S.A.	Avda. Marechal Gomes da Costa 27. 1800-255 Lisboa. Portugal	Instalaciones eléctricas	L. Graça, R. Carvalho & M. Borges, SROC, LDA	100,00%
Energía Sierrezuela, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España	Producción de energías alternativas y renovables	-	100,00%
Energía y Recursos Ambientales Internacional, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España	Producción de energías alternativas y renovables	-	100,00%
Energías Ambientales de Guadalajara, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Producción Energía	-	100,00%
Energías Ambientales de Novo, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M-10. 15008 La Coruña. España	Generación de electricidad	Deloitte	66,67%
Energías Ambientales de Oaxaca, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112 piso 6 Mexico D.F.	Generación y Transmisión de energía eléctrica	-	100,00%
Energías Ambientales de Outes, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 La Coruña. España	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M -10. 15008 La Coruña. España	Generación de electricidad	Deloitte	51,70%
Energías Ambientales de Soria, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid	Producción Energía	-	100,00%
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M -10. 15008 La Coruña. España	Generación de electricidad	Deloitte	66,67%
Energías Ambientales, S.A.	José Luis Bugallal Marchesi M -10. 15008 La Coruña. España	Generación de electricidad	Deloitte	66,67%
Energías y Recursos Ambientales, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
Enipro, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leão. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Tenedora de Cartera	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Enq, S.L.	C/ F, nº 13. Pl. Multiva Baja. Navarra. España	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Eólica del Guadiana, S.L.	C/ Manuel Siurot, 27. 21004 - Huelva	Producción Energía	-	90,00%
Eólica Majadillas, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España	Producción de energías alternativas y renovables	-	100,00%
Eólica Torrellana, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	Producción de energías alternativas y renovables	-	100,00%
EPC Ciclo Combinado Norte, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo, 193, Torre C piso 14 D. 11300 Méjico D.F. México	Plantas Industriales	BDO	100,00%
Equipos de Señalización y Control, S.A.	C/ Severino Covas, 100. Vigo. Pontevedra. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Etra Cataluña, S.A.	C/ Mercuri, 10-12. Cornellá de Llobregat. Barcelona. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Etra Interandina, S.A.	C/ 100, n 8A-51, Of. 610 Torre B. Santafe de Bogota. Colombia	Instalaciones eléctricas	Elquin Infante	100,00%
Etra Investigación y Desarrollo, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	Investigación y Desarrollo	Deloitte	100,00%
Etralux, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Etranorte, S.A.	C/ Errerriena, pab. G. Pl. Zabalondo. Munguia. Vizcaya. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Extresol 2, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	Deloitte	100,00%
Extresol 3, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Extresol-1, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	Deloitte	100,00%
Eyra Energías y Recursos Ambientais, Lda.	Avda Sidonio Pais, 28. Lisboa. Portugal	Generación de electricidad	-	98,00%
Eyra Wind Power USA Inc	2711 Centerville Road Suite 400 Wilmington county of New Castle delaware 19808	Producción Energía	-	100,00%
France Semi, S.A.	20/22 Rue Louis Armand rdc. 75015 Paris. France	Montajes	-	99,73%
Garby Aprovechamientos Energéticos, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Geida Beni Saf, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. Madrid	Desaladora de aguas	-	100,00%
Gerovitae La Guanacha, S.A.	Ctra. del Rosario Km 5,2. La Laguna. 38108 Santa Cruz Tenerife. Islas Canarias. España	Gestión y explotación centros socio sanitarios para mayores	-	100,00%
Global Spa, S.L.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	Climatización	-	100,00%
Golden State Environmental Tedagua Corporation S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Desarrollo de sistemas electrónicos	-	100,00%
Gpme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha 4 Leão 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Tenedora de Cartera	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Guatemala de Tráfico y Sistemas, S.A.	C/ Edificio Murano Center, 14. Oficina 803 3-51. Zona 10. Guatemala	Construcción de todo tipo de obras	-	100,00%
H.E.A Instalações Ltda.	Rua das Patativas, 61 Salvador de Bahía	Mantenimiento e instalación de aire acondicionado, mecánica, redes eléctricas	-	55,00%
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	C/ Severo Ochoa, 10. 29590 Campanillas. Málaga. España	Telecomunicaciones	-	100,00%
Hidráulica de Mendre Dos, S.A.	Urbanización Doleguita Calle D Norte, Edificio Plaza Real, Apto/Local 1.Chiriqui. Panamá.	Obras hidráulicas, montajes y mantenimiento de dichas obras y otras actividades	-	75,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Hidráulica de Mendre, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriquí. Panamá	Central hidroeléctrica	-	100,00%
Hidráulica del Chiriquí, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriquí. Panamá	Central hidroeléctrica	-	100,00%
Hidrogestión, S.A.	Avda. Manoteras, 28. Madrid. España	Distribución de agua	Deloitte	100,00%
Hidrolanzán, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Central hidroeléctrica	-	100,00%
Humiclíma Caribe Cpor A.Higüey	Ctra. Cruce De Friusa, s/n. Higüey. Altigracia. República Dominicana	Climatización	BDO	100,00%
Humiclíma Centro, S.A.	C/ Orense, 4 1ª planta. 28020 Madrid. España	Climatización	-	100,00%
Humiclíma Est Catalunya, S.L.	C/ San Quinti, 47. 08041 Barcelona. España	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclíma Est, S.A.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclíma Jamaica Limited	Corner Lane 6 Montego Bay. St James. Jamaica	Climatización	KPMG	100,00%
Humiclíma Magestic Grupo, S.L.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	Climatización	-	100,00%
Humiclíma Mexico, S.A. de C.V.	Cancun (Quintana De Roo). México	Climatización	BDO	100,00%
Humiclíma Panamá, S.A.	Calle 12. Corregimiento de Río Abajo. Panamá	Toda clase de obras, proyectos y servicios de investigación	-	100,00%
Humiclíma Sac, S.A.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	Climatización	Deloitte	100,00%
Humiclíma Sur, S.L.	C/ Marruecos, 12. Jérez de La Frontera. Cádiz. España	Climatización	-	100,00%
Humiclíma Valladolid, S.L.	C/ Puente Colgante, 46. Valladolid. España	Climatización	-	100,00%
Hydro Management, S.L.	Avda.Tenerife General Gutiérrez, 9. 30008 Murcia. España	Servicios	Deloitte	75,00%
Iberoamericana de Hidrocarburos, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo 193. Colonia Verónica Anzures. México	Construcción de naves y plantas industriales	-	59,50%
ImesAPI, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Imocme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Tenedora de Activos	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Infraest. Energéticas Medioambi. Extremeñas, S.L.	Polígono Industrial Las Capellanías. Parcela 238B. Cáceres. España	Servicios	-	100,00%
Infraestructuras Energéticas Aragonesas, S.L.	C/ Paraíso, 3. 50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza. España	Instalaciones montaje y mantenimiento	-	100,00%
Infraestructuras Energéticas Castellanas, S.L.	Aluminio, 17. 47012 Valladolid. España	Generación de electricidad	-	51,00%
Initec Energía, S.A.	C/ Príncipe de Vergara, 120 planta. 28002 Madrid. España	Servicios técnicos de ingeniería	C.T.A. Auditores	100,00%
Injar, S.A.	C/ Catamarca Esq. C/ Mendoza. P6 El Sebadal. 35008 Las Palmas. Islas Canarias. España	Venta y montajes de instalaciones industriales y de climatización	Deloitte	100,00%
Inotec	Angola	Producción Energía	-	37,27%
Instalaciones y Montajes de Aire Climatizado, S.L.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	Climatización	-	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeni, S.A.	De la Casa del Obrero 1º C Bajo, 2º C Sur, 75 Varas abajo, Casa #1324. Bolonia Managua. Nicaragua	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Instalaciones y Servicios Codepa, S.A.	Calle 12. Río Abajo Ciudad de Panamá. Panamá	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeven, C.A.	Avda. S. Fco Miranda. Torre Parque Cristal. Torre Este. planta 8. Oficina 8-10. Chacao. Caracas. Venezuela	Construcción e ingeniería	-	100,00%
Instcobra. Ecuador	Avda. Amazonas 3459-159 e Iñaquito Edificio Torre Marfil. Oficina 101. Ecuador	Servicios de Electricidad (Transporte)	-	100,00%
Intebe, S.A.	C/ Doctor Alexandre Frias nº 3, 3º C. Cambrils. Tarragona. España	Mantenimientos	-	99,40%
Intecsa Ingeniería Industrial, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España	Ingeniería	Deloitte	100,00%
Integrated Technical Prodcus, LLC.	1117 Joseph Street Shreveport Louisiana LA 71107. USA	Instalaciones eléctricas	-	55,00%
Invexta Recursos, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Investigac. explorac y explotac. de todo tipo de yacimientos y almacenam. hidrocarb.	-	100,00%
Iracema Transmissora de Energia, S.A.	Avda. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Río de Janeiro. Brasil	Concesión eléctrica	Assurance Auditores e Consultores	100,00%
Iscobra Instalacoes e Servicos, Ltda.	General Bruce, 810. Río de Janeiro. Brasil 20921	Montajes e instalaciones eléctricas	-	100,00%
Itumbiara Marimondo, Ltda.	Marechal Camera, 160. Río de Janeiro. Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	-	100,00%
La Caldera Energia Burgos, S.L.	Almirante Bonifaz, 3. 09003 Burgos. España	Generación de electricidad	Deloitte	61,79%
Lestenergia	Calçada Da Rabaça, nº 11. Penamacor. Portugal	Producción de energía	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Litran do Brasil Partipações S.A.	Avda. Marechal Camera 160, sala 1808. Río de Janeiro. Brasil.	Transporte de Energía	-	75,00%
Lumicán, S.A.	C/ Arco, nº 40. Las Palmas de Gran Canaria. Islas Canarias. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Lusobrisa	Rua Rui Teles Palhinha, 4-3. Leião 2740-278. Porto Salvo. Portugal	Producción de energía	-	74,54%
Luziana Montagens e Servicos, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160. Río de Janeiro. Brasil	Tenedora de Activos	-	100,00%
Maessa Telecomunicaciones, S.A. (MAETEL)	C/ Bari, 33, Edificio 3. 50197 Zaragoza. España	Mantenimientos y montajes	Deloitte	99,40%
Makiber, S.A.	Paseo de la Castellana, 182-2. 28046 Madrid. España	Exportación de mercancías	Deloitte	100,00%
Manchosal 1 Central Termosolar Uno, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	Deloitte	100,00%
Manchosal 2 Central Termosolar Dos, S.L.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	Deloitte	100,00%
Mant. Ayuda a la Explot. y Servicios, S.A. (MAESSA)	C/ Manzanares, 4. 28005 Madrid. España	Mantenimientos Industriales	Deloitte	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.	Edif. Milenium, C/ Teide 5-1. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Mantenimientos Integrales Senax, S.A.	C/ Tarragones, 12. L'Hospitalet de l'Infant. Tarragona. España	Montajes	-	100,00%
Mas Vell Sun Energy, S.L.	C/ Prosper de Bofarull, 5. Reus (Tarragona)	Concesionaria de producción de energía solar	-	100,00%
Masa Algeciras, S.A.	Avda. Blas Infante, Edificio Centro Blas Infante, local 8. 11201 Algeciras. Cádiz. España	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	100,00%

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Masa Brasil, S.L.	Av. São Gabriel, 149, sala 207. Itaim Bibi. São Paulo CEP. 01435-001. Brasil	Elaboración de estudios y proyectos, montajes y mantenimiento industriales	-	100,00%
Masa Galicia, S.A.	Políg. Ind. De la Grela - C/ Guttember, 27, 1º Izqd. 15008 La Coruña. España	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Masa Huelva, S.A.	C/ Alonso Ojeda, 1. 21002 Huelva. España	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Masa Méjico, S.A. de C.V.	C/ Juan Racine, 112, 8º - Colonia Los Morales, Del. Miguel Hidalgo - 11510 México D.F.	Mantenimiento y montajes industriales	Ruiz, Luna y Cia	100,00%
Masa Norte, S.A.	C/ Ribera de Axpe, 50-3º. 48950 Erandio Las Arenas. Vizcaya. España	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Masa Puertollano, S.A.	Crta. Calzada de Calatrava, km. 3,4. 13500 Puertollano. Ciudad Real. España	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Masa Servicios, S.A.	Políg. Ind. Zona Franca, Sector B, Calle B. 08040 Barcelona. España	Mantenimiento y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Masa Tenerife, S.A.	Pº Milicias de Garachico, 1, 4º, Ofic. 51 - Edif. Hamilton. 38002 Sta. Cruz de Tenerife. Islas Canarias. España	Mantenimiento y montajes industriales	-	100,00%
Menci, S.L.	C/ Binea Roca, s/n, Local 16. 07710 Sant Lluís. Menorca. Islas Baleares. España	Climatización	-	100,00%
Mexicana de Servicios Auxiliares, S.A. de C.V.	Avda. Paseo de la Reforma, 404. Piso 15.1502. Colonia Juárez. Delegación Cuauhtemoc. 06600 México D.F. México.	Gestoría Administrativa	-	100,00%
Mexicobra, S.A.	Colonia Polanco C/ Alejandro Dumas, 160. México D.F. 11500	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	-	100,00%
Mexsemi, S.A. de C.V.	Avda. Dolores Hidalgo 817 CD Industrial Irapuato Gto. 36541. México	Montajes	RMS Bogarin, Erhard, Padilla, Alvarez & Martinez	99,73%
Mimeca, C.A.	Pz. Venezuela, Torre Phelps, s/n. 1050 Caracas. Venezuela	Limpiezas industriales	-	82,80%
Moe	Rua Rui Teles Palhinha, 4-3º. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Producción de energía	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Moncoba Canarias Instalaciones, S.A.	León y Castillo, 238. 35005 Las Palmas de Gran Canaria. Islas Canarias. España	Instalaciones y montajes industriales	-	100,00%
Moncoba Perú	Avda. Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de la Legua Reinoso	Servicios Auxiliares	-	100,00%
Moncoba, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Instalaciones y montajes industriales	Deloitte	100,00%
Monelec, S.L.	C/ Ceramistas, 14. Málaga. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Murciana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva, s/n. Murcia. España	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
NGS, Ltda.	Brasil	-	-	75,00%
OCP Perú	Avda. Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de la Legua Reinoso	Servicios Auxiliares	-	100,00%
Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras, S.A	C/ Guzmán el Bueno, 133-1º. Edificio Britania. 28003 Madrid. España	Consultoría	Deloitte	100,00%
Opade Organizac. y Promoc. de Actividades Deportivas, S.A.	Avda. de América, 10. Madrid. España	Organización y promoción de actividades deportivas	Deloitte	100,00%
PE. Sierra de las Carbas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	Deloitte	61,79%
PE. Monte das Aguas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	Deloitte	60,00%
PE. Monte dos Nenos, S.L.	La Paz, 23-2ºB. Valencia. España	Producción Energía	-	100,00%
PE. Donado, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción de energía	-	100,00%
PE. Tesosanto, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	-	61,79%
Parque Eólico Bandelera, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	70,10%
Parque Eólico Buseco, S.L.	Comandante Caballero, 8. 33005 Oviedo. Asturias. España	Producción Energía	-	80,00%
Parque Eólico de Valdecarro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	-	100,00%
Parque Eólico La Boga, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	Deloitte	75,00%
Parque Eólico Marmellar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	Deloitte	70,00%
Parque Eólico Roder Alta, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	70,10%
Parque Eólico Santa Catalina, S.L.	La Paz, 23-2ºB. Valencia. España	Producción Energía	Deloitte	100,00%
Parque Eólico Tadeas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación electricidad	-	51,48%
Parque Eólico Valcaire, S.L.	Ayuntamiento, 7 Padul. 18640 Granada. España	Generación de electricidad	-	55,00%
Parque Eólico Valdehierro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación electricidad	-	51,48%
Percomex, S.A.	Melchor Ocampo, 193 Torre C-Colonia Verónica Anzures. México	Servicios auxiliares de distribución de electricidad, gas y comunicaciones	BDO	100,00%
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, S.A.	Avda. Argentina, 2415 Lima (Perú)	Tratamiento de aguas residuales	-	100,00%
Portumasa, S.A.	Avda. Merechal Gomes Da Costa, 27, RC Esquerdo 1800-255 Lisboa. Portugal	Estudio y realización de proyectos, montajes, fabricación y venta de instrumentos eléctricos y electrónicos	-	100,00%
Procme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Sociedad Holding	Deloitte	74,54%
Promservi, S.A.	Avda. de Manóteras, 26. 28050 Madrid. España	Inmobiliaria	-	100,00%
Recursos Ambientales de Guadalajara, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. Madrid 28016. España.	Producción de energías alternativas y renovables	-	100,00%
Recursos Eólicos de Mexico, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112 piso 6. Mexico D.F. Mexico.	Generación de energía eléctrica de origen eólico	-	100,00%
Red Top Wind power, LLC.	2711 Centerville Road Suite 400 Wilmington county of New Castle delaware 19808	Producción Energía	-	100,00%
Riansares Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	70,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Ribagrande Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. Madrid 28016. España.	Producción de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
Rioparque, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal.	Tratamiento de biomasa	-	30,00%
Robledo Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. Madrid 28016. España.	Producción de energías alternativas y renovables.	-	100,00%
Rodonya Solar 1, S.L.	C/ Teide, 4. San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Explotación instalaciones fotovoltaicas	-	100,00%
Roura Cevasa, S.A.	Caracas, 5. Barcelona. España	Imagen Corporativa	PricewaterhouseCoopers	100,00%
Salmantina de Seguridad Vial, S.A.	Cascalajes, 65-69. 37184 Villares de la Reina. Salamanca. España	Pintura y señalización	Deloitte	100,00%
Sao Simao Montagens e Servicos de Electricidade, Ltda.	Rua Marechal Camara, 160. Rio de Janeiro. Brasil	Obra civil	-	100,00%
Sedmive, C.A. (Soc. Españ. Montajes Indus. Venezuela)	Av. Fco Miranda Edif. Parq Cristal Tor Este, p8, of 8-8. Palos Grandes 1070 Caracas. Venezuela	Montajes Eléctricos	Deloitte	100,00%
Seguridad Integral Metropolitana, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Mantenimiento equipos de seguridad	Deloitte	90,00%
Semi Maroc, S.A.	5, Rue Fakir Mohamed. Casablanca Sidi Belyout Maroc	Montajes Eléctricos	Lhoussaisve El Hanaoui	99,73%
Sermacon Joel, C.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela	Limpiezas industriales	-	82,80%
Sermicro, S.A.	C/ Pradillo, 48-50. 28002 Madrid. España	Mantenimiento equipos informáticos	Deloitte	100,00%
Serpimex, S.A. de CV.	Juan Racine 112 8 Colonia Los Morales Polanco Delegación Miguel Hidalgo. Mex DF 11510	Prestadora de servicios de personal	Deloitte	100,00%
Serpista, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Servicios	Deloitte	51,00%
Serra do Mocosco Cambas, S.L.	Rua da Constitución, 30. Culleredo. 15189 La Coruña. España	Generación electricidad	-	51,00%
Serveis Catalans, Serveica, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Servicios Administrativos Offshore, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112 Piso 8 Col. Los Morales C.P. 11510 México D.F.	Prestadora de servicios de personal	Deloitte	100,00%
Servicios Gymimex, S.A. de CV.	Juan Racine 112 6º piso Colonia Los Morales 11510. México D.F. México	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Servicios Dinsa, S.A. de CV.	Juan Racine 112 3º piso Colonia Los Morales Mexico (DF) Delegación Miguel Hidalgo 11510	Prestadora de servicios de personal	Deloitte	100,00%
Servicios Logísticos y Auxiliares de Occidente, SA	Avda. Obibodegas Los Almendros, 3 13-35 Guatemala	Servicios Auxiliares	-	100,00%
Servicios Operativos Offshore, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112 Piso 8 Col. Los Morales C.P. 11510 México D.F.	Prestadora de servicios de personal	Deloitte	100,00%
Servicios Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de CV.	Juan Racine, 112 8º piso Colonia Los Morales Mexico (DF) Delegación Miguel Hidalgo 11510	Prestadora de servicios de personal	Deloitte	100,00%
Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Controle, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Sice do Brasil, S.A.	C/ Joaquim Eugenio de Lima, 680. Sao Paulo. Brasil	Construcción toda clase de obras	-	100,00%
Sice Energía, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Construcción Instalaciones fotovoltaicas	-	100,00%
Sice Hellas Sistemas Tecnológicos Sociedad Unipersonal de Responsabilidad Limitada	C/ Omirou. 14562 Kifissia. Grecia	Construcción toda clase de obras	-	100,00%
SICE PTY, Ltd.	Level 5, Mayne Building. 390 St. Kilda Road Melbourne, Vicotira 3004. Australia	Construcción toda clase de obras	Deloitte	100,00%
Sice Puerto Rico, Inc.	C/Fordham 275 San Juan PR 00927. University Gardens. Puerto Rico	Construcción y todo negocio permitido por ley	-	100,00%
Sice South Africa Pty, Ltd.	C/ PO Box 179. 009 Pretoria, Sudafrica	Construcción toda clase de obras	PKF Pretoria Incorporated	100,00%
Sice Tecnología y Sistemas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Adquisiciones y enajenaciones de toda clase de activos y valores mobiliarios	Deloitte	100,00%
SICE, Inc.	9442 Capital of Texas Hwy North. Arboretum Plaza One Suite 500 Austin TEXAS 78759. USA	Desarrollo de sistemas inteligentes de peajes	-	100,00%
SICE, LLC.	Rublevskoye Shosse 83/1 121467 Moscú. Rusia	Diseño Construcción Instalación mantenimiento instalac de tráfico y comercio	-	100,00%
Sidotel, S.A.	Avda. Manoteras, 28. Madrid. España	Instalaciones eléctricas	-	100,00%
Sistemas Integrales de Mantenimiento, S.A.	C/ Teide, 5-1º. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Mantenimiento y montajes industriales	-	100,00%
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	C/ La Granja, 72. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Telecomunicaciones	Deloitte	100,00%
Sistemas Sec. S.A.	C/ Miraflores 383. Santiago de Chile. Chile	Telecomunicaciones	Deloitte	51,00%
Soc Ibérica de Construcciones Eléctricas de Seguridad, S.L.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Instalac y mantenim dispositivos y sist de seguridad y protecc contra-incendios	-	100,00%
Soc. Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	C/ Manzanares, 4. 28005 Madrid. España	Montajes Eléctricos	Deloitte	99,73%
Sociedad de Generación Eólica Manchega, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. Madrid 28016. España.	Produccion de energías alternativas y renovables	-	100,00%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Construcción toda clase de obras	Deloitte	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A.	C/ Aquilino de la Guardia. Edificio IGRA Local 2. Urbanización Bella Vista Panamá	Construcción de todo tipo de obras	Interamericana	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas de Costa Rica, S.A.	C/ San Jose Barrio Los Yoses-Final Avenida Diez.25 m.norte y 100 este. San Jose. Costa Rica	Comercio. Industria y el turismo en general	Interamericana	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas Siceandina, S.A.	C/ Chinchinal, 350. Barrio El Inca. Pichincha - Quito (Ecuador)	Construcción de todo tipo de obras	-	100,00%

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A. de C.V.	Paseo de la Reforma, 404. Despacho 1502, Piso 15 Col. Juárez 06600 Delegación Cuauhtemoc Mexico D.F.	Construcción toda clase de obras	BDO	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.L., Ltda.	CL 94 NO. 15 32 P 8. Bogotá D.C. Colombia	Construcción de todo tipo de obras	-	100,00%
Societat Eòlica de l'Enderrocada, S.A.	Amistat, 23. 08005 Barcelona. España	Generación de electricidad	Deloitte	53,30%
Société Industrielle de Construction Electrique, S.A.R.L.	Espace Porte D Anfa 3 Rue Bab Mansour Imm C 20000 Casa Blanca. Marruecos	Servicios a administraciones públicas	-	100,00%
Soluc Eléctricas Integr de Guatemala, S.A.	Avda. Ofibodegas Los Almendros, 3 13-35 Guatemala	Servicios Auxiliares	-	100,00%
Soluciones Auxiliares de Guatemala, S.A.	Avda. Ofibodegas Los Almendros, 3 13-35 Guatemala	Servicios Auxiliares	-	100,00%
Spocbra Instalações e Serviços, Ltda.	Joao Ventura Batista, 986 Sao Paulo. Brasil 02054	Montajes e instalaciones eléctricas	-	56,00%
Sumipar, S.A.	C/ B Sector B Zona Franca 4. 08040 Barcelona. España	Construcción toda clase de obras	-	100,00%
Tecn. de Sist. Electrónicos, S.A. (Eyssa-Tesis)	Rua General Pimenta do Castro 11-1. Lisboa. Portugal	Instalaciones eléctricas	Deloitte	100,00%
Tecneira do Paracuru, Ltda.	Fortaleza. Brasil.	Produção de Energia Eléctrica	-	60,00%
Tecneira Moçambique SA-Tecnologias Energéticas, S.A.	Avda 25 Setembro 1020 1º Andar. Maputo. Moçambique	Producción de energía	Deloitte	74,54%
Tecneira Novas Eneerías SGP S, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740 Oeiras. Portugal	Producción de energía	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Tecneira Participações SGP S	Tagus Space - Rua Rui Teles Palhinha N42740-278 Porto Salvo	Sociedad gestora de participaciones sociales	-	74,54%
Tecneira, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740-278 Porto Salvo. Portugal	Producción de energía	Oliveira, Reis & Associados, Sroc, Ltda	74,54%
Técnicas de Desalinización de Aguas, S.A.	Procesador, 19. Telde 35200 Las Palmas. Islas Canarias. España	Constructora de plantas desalinizadoras	Deloitte	100,00%
Tecnotel Clima, S.L.	Pg. Ind. Valle Guimar Manz, 6. Arafo. Santa Cruz de Tenerife. Islas Canarias. España	Climatización	-	100,00%
Tecnotel de Canarias, S.A.	Misiones, 13. Las Palmas de Gran Canaria. España	Climatización	Deloitte	100,00%
Tedagua Renovables, S.L.	Procesador, 19. Telde 35200 Las Palmas. Islas Canarias. España	Servicios	-	100,00%
Telcarrier, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Telecomunicaciones	-	100,00%
Telsa Instalaciones de Telecomunicaciones y Electricidad, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	Telecomunicaciones	Deloitte	100,00%
Tesca Ingeniería del Ecuador, S.A.	Avda. 6 de diciembre N37-153 Quito. Ecuador	Montajes	Deloitte	100,00%
TNG Brasil, Ltda.	Fortaleza. Brasil.	Desenvolvimento de Projectos	-	75,00%
Torre de Miguel Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción Energía	-	100,00%
Trafiurbe, S.A.	Estrada Oct vio Pato C Empresar-Sao Domingo de Rana. Portugal	Pintura y señalización	-	76,20%
Triana do Brasil Projotos e Serviços, Ltda.	Avda. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones eléctricas	-	50,00%
Uirapuru Transmissora de Energia, Ltda.	Rua Deputado Antonio Edu Vieira 999 Florianopolis Estado Santa Catarina. Brasil	Concesión eléctrica	Assurance Auditores e Consultores	51,00%
Urbaenergia, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Generación de electricidad	Deloitte	100,00%
Valdelagua Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	Producción de energías alternativas y renovables	-	100,00%
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (VENELIN)	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela	Limpiezas industriales	Carolina Pueyo	82,80%
Ventos da Serra Produção de Energia, Ltda.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740 Oeiras. Portugal	Producción de energía	-	74,54%
Vibai Manteniment i Conservacio, S.A.	Roders, 12. 07141 Marratxi. Islas Baleares. España	Pintura y señalización	-	100,00%
Vieyra Energía Galega, S.A.	José Luis de Bugallal Marchesi, 20-1 izq. 15008 La Coruña. España	Producción Energía	-	50,00%
Villanueva Cosolar, S.L.	Guadalajara, 14. 19193 Guadalajara. España	Producción de energía	-	74,54%
Wayserv SGP S, S.A.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal.	Sociedad gestora de participaciones sociales	-	75,00%
<b>MEDIO AMBIENTE</b>				
ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	Medio Ambiente	Deloitte	100,00%
Actividades de Mantenimiento de Jardines 21, S.L	Calle Fray Junípero Serra, 65, 3. 08030 Barcelona. España	Mantenimiento de jardines	-	100,00%
Aureca Aceites Usad y Recuper Energét de Madrid, S.L.	Avda. Logroño km 9.800. 28042 Madrid. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Bias Moreno, S.L.	Avda. Diagonal, 611, 2. Barcelona. España	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y selectiva	-	60,00%
Centro de Transferencias, S.A.	Polígono Los Barriales, s/n. Valladolid. España	Tratamiento físico-químico y almacenamiento de los residuos industriales en depósito de seguridad	Deloitte	70,00%
Clærh, S.A.	Avda. del Descubrimiento. Alcantarilla. Murcia. España	Recogida y tratamiento de residuos sanitarios	-	51,00%
Clece FS, S.A.	Avenida de Manoteras, 46 28050 - Madrid. España	Limpieza de Interiores	Deloitte	100,00%
Clece, Inc.	1111 Brickell Avenue 11Th Floor. Florida 33131. Miami. EE.UU.	Limpieza y Mantenimiento Edificios	-	100,00%
Clece, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Limpieza de interiores	Deloitte	100,00%
Consensur, S.A.	Polígono Industrial Finanzauto. C/ Ebro, Arganda del Rey. Madrid. España	Gestión y tratamiento de residuos hospitalarios	Deloitte	100,00%
Cytrar, S.A. de C.V.	Calle Lázaro Cardenas, Km 6 en Hermosillo. Sonora. México	Gestión y almacenamiento de residuos industriales en el depósito de seguridad	Mancera, SC. Ernst & Young	100,00%
Dramar Andalucía Tratamiento de Marpoles, S.L.	Muelle Isla Verde, s/n. 11207 Algeciras. Cádiz. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Ecoentorno Ambiente, S.A.	Camino de la Muñoza, s/n. Ctra. Madrid-Barcelona, km. 15,200. 28042 Madrid	Tratamiento de residuos	-	51,00%
Ecología y Técnicas Sanitarias, S.L.	C/ Josefa Mayor, 9. Nave 3. Urb. Industrial El Goro. Telde. Gran Canaria. Islas Canarias. España	Recogida, transporte, almacenamiento y reespedición de servicios sanitarios	-	100,00%
Ecoparc de Barcelona S.A.	C/ A. Políg. Industrial Zona Franca. Barcelona. España	Tratamiento de Residuos	Deloitte	66,40%
Ecosenda Gestión Ambiental, S.L.	Pol. Ind. Montguít-1 C-17 km 24. Barcelona. España	Servicios urbanos y tratamiento de residuos	Deloitte	100,00%
Edafología y Restauración del Entorno Gallego, S.L.	C/ Copérnico, s/n 1, 1º dcha. Pol. Ind. A Grenla. Coruña. España	Tratamiento de residuos	-	100,00%
Empordanesa de Neteja, S.A.	Avda. Diagonal, 611 , 2. Barcelona. España	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y selectiva	-	60,00%
Evar, S.A.S.	1140, Avenue Albert Einstein. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	Tratamiento de residuos	Deloitte	96,75%
Evère, S.A.S.	Avda. Albert Einstein. 34000 Montpellier. Francia	Tratamiento de residuos	Deloitte	99,35%
Gestión Ambiental Canaria, S.L.	Aljandro del Castillo, s/n. San Bartolomé de Tirajana. Las Palmas Gran Canaria. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	50,00%
Gestión Medioambiental de Torrelavega, S.A.	Boulevard Demetrio Herrero, 6. 39300 Torrelavega. Santander. España	Explotación vertedero de residuos sólidos urbanos.	-	60,00%
Gestión y Protección Ambiental, S.L.	C/ Condado de Treviño, 19. Burgos. España	Recogida de aceites usados	-	70,00%
GPL Limpiezas, S.L.	C/ Diputación, 180, 1ª planta. 08011 Barcelona. España	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Integra Man Gestí y Serveis Integ CEE Catalunya, S.L.	C/ Selva de Mar, 140. 08020 Barcelona. España	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Integra Man Gestí y Servic Integ CEE Galicia, S.L.	Avda. Hispanidad, 75. 36203 Vigo. Pontevedra. España	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Integra Mant Gestí y Servic Integ Cent Esp Empleo, S.L.	C/ Alfonso Gómez, 42 - Nave 1.2.1. 28037 Madrid. España	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Integra Mant Gestí y Servic Integ CEE Andalucía, S.L.	C/ Industria Edif Metrópoli, 1 Esc 4. Pl MD P20. 41927 Mairena de Aljarafe. Sevilla. España	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Integra Mant Gestí y Servic Integ CEE Murcia, S.L.	C/ Velázquez, 3 Bajo. Alguazas 30560 Murcia. España	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Integra Mant Gestí y Servic Integ CEE Valencia, S.L.	Avda. Ingeniero Joaquin Benlloch, 65 Bajo. 46026 Valencia. España	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Interenvases, S.A.	Vial Secundario, s/n. Polígono Industrial de Araia. Bilbao. España	Recuperación, recogida, transporte y almacenamiento de envases y embalajes	-	100,00%
Laboratorio de Gestión Ambiental, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Residuos tóxicos peligrosos	-	92,50%
Limpezas Guia, Ltd.	Edifício Luso Galaico -Lugar Das Antas- Fração AE. Apartado 62 4930-601 Valença. Portugal	Limpieza	-	100,00%
Limpieza Municipales, S.A.	Crta. de Málaga, 96 Alhaurin El Grande. Málaga. España	Servicios Urbanos	Eduardo Márquez García	100,00%
Limpiezas Deyse, S.L.	C/ Lérída, 1. Manresa. Barcelona. España	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Limpiezas Lafuente, S.L.	C/ Ingeniero Joaquin Benlloch, 65 Bajo. 46026 Valencia. España	Limpieza	Andreu Romero y Asociados	100,00%
Lireba Serveis Integrats, S.L.	Carlos I, 10 - local 2. 07012 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	Limpieza de interiores	Deloitte	51,00%
Mapide, S.A.	C/ Santa Juliana, 16. 28039 Madrid. España	Limpieza de interiores	-	100,00%
Max-Lim, S.L.	C/ Melchor de Palau, 9. 08028 Barcelona. España	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Monegros Depura, S.A.	Pza. Antonio Beltrán Martínez, 1. Edificio Trovador, oficina 6 C. 50002 Zaragoza. España	Aguas	Deloitte	55,00%
Mora la Nova Energia, S.L.	C/ Lincoln, 11. 08006 Barcelona. España	Tratamiento de residuos	GMP Auditores	71,00%
Net Brill, S.L.	Camino Les Vinyes, 15. Mataró. 08302 Barcelona. España	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Octeva, S.A.S.	ZA Marcel Doret rue Jacques Monod. 62100 Calais. Francia	Tratamiento de residuos	Deloitte	68,69%
Olimpia, S.A. de C.V.	C/ 6 Oriente. Colonia Francisco Sarabia. Tehuacan. Puebla. México	Recogida R.S.U.	Mancera, S.C. Ernst & Young	100,00%
Orto Parques y Jardines, S.L.	Lugar Dócean s/n. Parroquia de Orto. A Coruña. España	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	Deloitte	100,00%
Pisram Serveis, S.L.	C/ Miramarges, 7 VIC. 08500 Barcelona. España	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Pruvalsa, S.A.	Calle Independencia, Sector centro, Edificio Ariza, piso 2, ofic. 2-2. Valencia, Edo. Carabobo. Venezuela	Tratamiento de residuos	Ernst & Young	82,00%
Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L.	Avda. de Manoteras, 46 Bis, 2ª planta 28050 Madrid. España	Servicios publicidad	Deloitte	100,00%
Reciclados Integrales Argame, S.L.	Pol. Ind. Argame Parcela 27-28. 33163 Morcín. Asturias. España	Residuos Industriales	-	100,00%
Recogida de Aceites Usados, S.A.	Pol. Ind. Torrelarragoiti, s/n. 48170 Zamudio. Vizcaya. España	Recogida de aceites usados	-	100,00%
Recuperación Crom Industrial, S.A. (RECRISA)	Passeig Verdaguer 118. Igualada. Barcelona. España	Recuperación de crom	-	75,00%
Recuperación de Rodas e Madeira, S.L.	Camión das Plantas, s/n. 36313 Xestoso. Bembibre. León. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Recuperación Int. Residuos de Castilla y León, S.A.	Polígono Industrial Ntra. Sra. de Los Ángeles. Parcela 10, nave 8 y 9. Palencia. España	Gestión residuos industriales	-	100,00%
Recurba Medio Ambiente, S.A.	Avda. de Tenerife 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Tratamiento de residuos galvánicos	-	100,00%
Residuos de la Janda, S.A.	C/ La Barca de Vejer s/n. Vejer de La Frontera. Cádiz. España	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	-	60,00%
Residuos Industriales de Teruel, S.A.	Ctra. de Madrid, km. 315,800 Edif. Expo Zaragoza, 3 Ofic. 14. 50012 Zaragoza. España	Construcción y explotación vertedero	-	51,00%
Residuos Industriales de Zaragoza, S.A.	Crta. de Madrid Edif. Expozaragoza Km. 315.8 3 of 14. 50012 Zaragoza. España	Servicios Urbanos	-	70,00%
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A.	Palacio de la Excma. Diputación de Jaén. Jaén. España	Prestación del servicio de recogida, eliminación e incineración de RSU	PricewaterhouseCoopers	60,00%
RetraOil, S.L.	Pol. Ind. Tambarría, parcela 20. 26540 Alfaro. La Rioja. España	Tratamiento de aceites y marpoles	Deloitte	100,00%
Salins Residuos Automoción, S.L.	Calle 31 c/v calle 27. Nave 715-701. Pl. Catarroja. Valencia. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	80,00%

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva
Sanypick Plastic, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Fabricación de contenedores de residuos hospitalarios y gestión de los mismos	Deloitte	51,00%
Senda Ambiental, S.A.	Pol. Ind. Montguit-1 C-17 km 24. Barcelona. España	Servicios Urbanos y tratamiento de residuos	Deloitte	100,00%
Sermed, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastian de los Reyes. Madrid. España	Esterilización material clínico	-	100,00%
Servicios de Aguas de Misiones, S.A.	Avda. López y Planes, 2577. Misiones. Argentina	Tratamiento de aguas	Deloitte	90,00%
Servicios Generales de Jaén, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Aguas	-	75,00%
Servicios Selun, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Transportes y trabajos en vertederos	-	100,00%
Servicos Corporativos TWC, S.A. de CV.	Calle Lázaro Cardenas, Km 6 en Hermosillo. Sonora. México	Servicios corporativos para las filiales en México	Mancera, SC. Ernst & Young	100,00%
Sistemas de Incineración y Depuración, S.L. (SINDE)	Ctra. San Vicente-Agost Km. 10,2. Alicante. España	Tratamiento térmico de residuos sanitarios	-	100,00%
Socamex, S.A.	C/ Cobalto, s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal. Valladolid. España	Contrucción y explotación de EDAR y ETAP	Deloitte	100,00%
Sociedad Peninsular de Limpiezas Mecanizadas, Lda.	C/ Estrada de Chelas, 192 B do Beato Lisboa. Portugal.	Limpieza de Interiores	-	100,00%
Soluciones para el medioambiente, S.L.	C/ Formentera, 1. Edif. ECU II, oficina Bajo B. Las Rozas. Madrid. España	Educación Ambiental, Museografía y Gestión de Fauna	Deloitte	94,00%
Somasur, S.A.	20, Rue Meliana Hai Ennahada. Rabat. Marruecos	Empresa intermediaria en Marruecos	-	100,00%
Talher, S.A.	Avda. de Manteras, 46 Bis, 2ª planta 28050 Madrid. España	Jardinería	Deloitte	100,00%
Tecmed Environment, S.A.S.	21 Rue Jules Guesde. 69230 Saint Genis Laval. Lyon. Francia	Residuos hospitalarios	René Grisson / Deloitte	96,75%
Tecmed Maroc, S.A.R.L. Associe Inique	Av. capitaine Sidi Omar Elaissouai cite OLM-Suisi II. Rabat. Marruecos	Residuos sólidos urbanos	Deloitte	100,00%
Tecmed Servicios de Recolección, S.A. de CV.	C/ Homero, 109 Dp 604. Colonia Chapultepec, Morales del Miguel Hidalgo. Mexico DF	Tratamiento y recogida de R.S.U.	Mancera, SC. Ernst & Young	100,00%
Tecmed Técnicas Mediamb. de México, S.A. de CV.	Melchor Ocampo, 193 Torre C, piso 14D. México	RSU, Construcciones medioambientales, Residuos Hospitalarios, Residuos Industriales, Tratamiento de Aguas	Mancera, SC. Ernst & Young	100,00%
Técnicas Aplicadas de Recuperaciones Industriales, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Tratamiento de residuos	-	95,00%
Técnicas de Recuperación e Inertización, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Gestión residuos industriales	-	100,00%
Tirmadrid, S.A.	C/ Cañada Real de las Merinas, s/n. Madrid. España	Tratamiento integral de residuos sólidos	Deloitte	66,36%
Tracemar, S.L.	Avda de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Tratamiento de aceites y marpoles	Deloitte	100,00%
Transportes Residuos Industriales y Peligrosos, S.L.	C/ Copérnico, 1 1º dcha., P.I. La Grenla. A Coruña. España	Transporte residuos industriales y peligrosos	Deloitte	75,00%
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A. de CV.	Calle Lázaro Cardenas, Km 6, en Hermosillo, Sonora. México	Medio ambiente	Mancera, SC. Ernst & Young	100,00%
Tratamiento Integral de Residuos de Cantabria S.L.U.	Avda de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes Madrid. España	Tratamiento de residuos	-	100,00%
Trenmedia, S.A.	C/ Fernando Rey, 3 (Ciudad de la Imagen). 28023 Pozuelo de Alarcón. Madrid. España	Publicidad	KPMG	51,00%
TV Transit, S.A.	Avda. de Manteras, 46 bis 2ª planta. 28050 Madrid. España	Publicidad	KPMG	100,00%
Urbalia Panama, S.A.	Betania Urbanización Los Angeles, Calle 63 A, Edificio Plotosa, 12. Rep. Panama	Tratamiento de residuos	-	70,00%
Urbamar Levante Residuos Industriales, S.L.	C/ 31 c/v calle 27. Nave 715-701. P.I. Catarroja. Valencia. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	80,00%
Urbana de Servicios Ambientales, S.L.	Avda. José Ortega y Gasset, 194-196. Madrid. España	Limpieza y recogida de residuos urbanos	-	70,00%
Urbaoil, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Urbaser Argentina, S.A.	L.N. Alem 986, Piso 3. Capital Federal. Buenos Aires. Argentina	Empresa tenedora de acciones	Razzeto - López Rodríguez	100,00%
Urbaser Barquisimeto, C.A.	Carrera, 4 Zona Ind Barquisimeto. Lara. Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Ernst & Young	100,00%
Urbaser Bolívar, C.A.	Vía Puente Angostura (Frente Sector Agua Salada). Ciudad Bolívar. Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Ernst & Young	100,00%
Urbaser de Méjico, S.A. de CV.	C/ Juan Racine 112-8, Col. Los Morales. 11510 México DF	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y gestión de vertederos	Mancera, SC. Ernst & Young	100,00%
Urbaser Environnement, S.A.S.	1140 Avenue Albert Einstein. BP 51. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	Tratamiento de residuos	Deloitte	96,75%
Urbaser INC.	Hunton & William LLP, 1111 Brickell Av. Suite 2500 Miami, Florida 33131. EE.UU.	Servicios Medioambientales	-	100,00%
Urbaser Libertador, C.A.	Av. Paseo Cabriales, Sector Kerdell, Torre Movilnet, piso 11, ofic. 4. Valencia. Estado de Carabobo. Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Ernst & Young	100,00%
Urbaser Mérida, C.A.	Calle 26, entre Av. 2 y 3, C.C. La Casona, piso 2, local 18. Mérida. Estado Mérida. Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Ernst & Young	100,00%
Urbaser San Diego, C.A.	Cent Com Fin de Siglo, pta baja, Av. D. Julio Centeno, Sector La Esmeralda, Local 11. Venezuela	Residuos sólidos urbanos	Ernst & Young	65,00%
Urbaser Santo Domingo, S.A.	C/ Virgilio Díaz Ordóñez, 54, Sector Julieta Morales. Santo Domingo	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	V.R. Marte Asociados	100,00%
Urbaser Transportes, S.L.	Avda. Diagonal, 611 - 2. Barcelona. España	Transporte público/privado y venta de toda clase de vehículos recambios y reparación de éstos. Auditoría medioambiental	-	100,00%
Urbaser United Kingdom, Ltd.	Pillar House, 113-115 Bath Road, Cheltenham. Gloucestershire GL53 7LS, Inglaterra	Holding	Davier Mayers Barnett	100,00%
Urbaser Valencia, C.A.	C/ 123, s/n, cruce con avenida 94, avda. Izandoro Alvarado. Zona industrial la Guacamaya, Galpon, Urbaser, Valencia Estado Carabobo. Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Ernst & Young	100,00%
Urbaser Venezuela, C.A.	Guacamaya, Galpon, Urbaser, Valencia Estado Carabobo. Venezuela	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Ernst & Young	100,00%

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo
Urbaser, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Medio Ambiente	Deloitte	100,00%
Urbaser, S.A. E.S.P.	Mamonal Km 2A nº 56 581. Cartagena de Indias. Colombia	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Wilma Cervantes Aparicio (Revisor Fiscal)	100,00%
Urbasys, S.A.S.	Route de Tremblay, F-91480 Varennes-Jarcy. Francia	Tratamiento de residuos	Deloitte	99,35%
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L.	Paraje "El Cabezo del Pino". Real de Monroi. Valencia. España	Almacenamiento de residuos industriales en depósito de seguridad	-	85,00%
Valenciana de Protección Ambiental, S.A.	L' Alcudia de Crepins. Polig. El Caneri, parcela 6. Valencia. España	Gestión y tratamiento de residuos hospitalarios e industriales	-	99,55%
Valorga International, S.A.S.	1140 Avenue Albert Einstein. BP 51. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	Consultoría tecnológica	Deloitte	96,75%
Valorgabar, S.A.S.	1140 Avenue Albert Einstein. BP 51. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia	Tratamiento de residuos	Deloitte	99,35%
Vertederos de Residuos, S.A. (VERTRESA)	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	Deloitte	83,97%
Verterra Galicia, S.L.	C/ Copérnico, 1 1 dcha. P.I. La Grenla. A Coruña. España	Recogida y tratamiento de residuos	-	75,00%
Verterra, S.L.	C/ Copérnico, 1 1 dcha. P.I. La Grenla. A Coruña. España	Recogida y tratamiento de residuos	-	75,00%
Vicente Fresno Aceite, S.L.	Barrio de San Martín, 141. 48170 Zamudio. Vizcaya. España	Tratamiento de aceites y marpoles	-	100,00%
Zenit Servicios Integrales, S.A.	C/ Cardenal Marcelo Spínola, 42-8º dcha. Madrid. España	Serv. integrales en aeropuertos	-	100,00%
<b>CONCESIONES</b>				
ACS Infrastructure Canada, Inc.	1 First Canadian Place, 100 King Street West, Suite 1600. Toronto (M5X 1G5). Canadá.	Holding	-	100,00%
ACS Infrastructure Development, Inc.	2711 Centerville Road Suite 400 Wilmington County of New Castle- Delaware. USA	Infraestructuras	BDO	100,00%
Autovía de La Mancha, S.A. Conces. JCC Cast-La Mancha	21.500 de la CM-42 en el 54430 de Mascaraque. Toledo. España	Autopistas	Deloitte	75,00%
Autovía del Camp del Turia, S.A.	C/ Álvaro de Bazán, nº 10 Entlo. 46010 Valencia. España	Autopista	-	65,00%
Autovía del Pirineo, S.A.	C/ Emilio Arrieta 8 - 6. 31002 Pamplona. Navarra. España	Autopistas	Deloitte	72,00%
Autovía Medinaceli-Catalayud Soc.Conces.Estado, S.A.	Avda. Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Concesión	-	95,00%
Can Brians 2, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 34-36, 9. 08029 Barcelona. España	Centro penitenciario	Deloitte	99,58%
CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes, S.L.	Avinguda Josep Tarradellas, 34-36, 9. 08029 Barcelona. España	Infraestructuras	Deloitte	100,00%
Concesionaria Santiago Brión, S.A.	Centro de Control AG-56. Enlace de Pardiñas - Costola. 15895 Ames. A Coruña. España	Autopistas	Ernst & Young	70,00%
Concesiones Viarias Chile Tres, S.A.	Alfredo Barros Errazuriz 1953, Oficina 1003. Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile.	Autopistas	-	100,00%
Concesiones Viarias Chile, S.A.	Alfredo Barros Errazuriz N 1953 oficina 1003. Comuna de Providencia. Santiago de Chile	Holding	Ernst & Young	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Dos, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 - Madrid	Infraestructuras	-	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Uno, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 - Madrid	Infraestructuras	-	100,00%
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 - Madrid	Ferrocarriles	-	100,00%
Dragados Concessions, Ltd.	Hill House, 1 - Little New Street. London EC4A 3TR. Inglaterra	Holding	Deloitte	100,00%
Dragados Waterford Ireland, Ltd.	Fitzwilliam Business Centre, 77. Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2 Irlanda	Holding autopistas	Deloitte	100,00%
Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 34-36, 9º dcha. 08029 Barcelona	Autopistas	-	100,00%
Estacionament Centre Direccional, S.A.	Puerto Tarrac, Moll de Llevant. Edificio B5, 1ª planta.43004 Tarragona. España.	Parkings	-	100,00%
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Avda. de America, 9A (Intercambiador de Tptes) Madrid. España	Explotación Comercial	-	100,00%
Green Canal Golf, S.A.	Avenida Filipinas, s/n esquina Avenida Pablo Iglesias s/n. 28003 Madrid España	Gestión instalaciones deportivas	Deloitte	100,00%
I 595 Express, LLC	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington New Castle, Delaware 19801	Autopistas	-	100,00%
I 595 ITS Solutions, Llc.	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington New Castle, Delaware 19801	Instalaciones de Peaje	-	100,00%
Intercambiador de Transportes de Avda. de América, S.A.	Avda. América, 2-17-B. 28002 Madrid. España	Intercambiador de Transportes	Deloitte	100,00%
Intercambiador de Transportes de Príncipe Pio, S.A.	Avda. América, 2-17-B. 28002 Madrid. España	Intercambiador de transportes	Deloitte	70,00%
Inversora de la Autovía de la Mancha S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Autopista	Deloitte	75,00%
Iridium Aparcamientos, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Parkings	-	100,00%
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	Concesiones	Deloitte	100,00%
Iridium Nouvelle Autoroute 30, Inc.	1, Place Ville-Marie 37e étage Montreal. Quebec H3B 3P4. Canadá	Holding	Deloitte	100,00%
Iridium Portlaoise Ireland Limited	Fitzwilliam Business Centre, 77 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2 Irlanda	Holding	Deloitte	100,00%
Marestrada-Operações e Manutenção Rodoviária, S.A.	Av. Visconde Valmor, 66 4. 1050-242 Lisboa. Lisboa. Portugal	Operadora Autopistas	Mazars	70,00%
Parking Mérida III, S.A.	Avenida Lusitania, 15 1, puerta 7. Mérida. Badajoz. España.	Parkings	-	60,00%
PLANESTRADA - Operação e Manutenção Rodoviária, S.A.	Av. Visconde Valmor, 66 4 . 1050-242 Lisboa. Lisboa. Portugal	Operadora Autopistas	Mazars	70,00%
Reus-Alcover Conc de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 34-36, 9. 08029 Barcelona. España	Autopista	Deloitte	85,00%
Soc.Inversora de Infraestructuras de la Mancha, S.L	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Holding	-	66,67%
Taurus Holdings Chile, S.A.	Alfredo Barros Errazuriz 1953 oficina 1003. Providencia. Santiago de Chile	Holding	Ernst & Young	100,00%
The Currituck Development Group, Llc.	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington New Castle, Delaware 19801	Autopistas	-	100,00%

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Anexo II. Negocios Conjuntos

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Método de integración	Cifra de Negocios 100% (miles de euros)
<b>CONSTRUCCIÓN</b>						
ACS Sacyr Chile, S.A.	Avda. Andrés Bello, 2711, ofic. 1003. Las Condes. Santiago. Chile	Construcción	Ernst & Young	50,00%	Proporcional	-
Blue Clean Water, LLC.	150 Meadowlans PKWY, Secaucus. New Jersey 07094. Estados Unidos	Construcción	-	41,00%	Proporcional	-
Constructora Comsa Dragados, S.A.	Avda. Vitacura, 2939, ofic. 2201. Las Condes. Santiago. Chile	Construcción	Servicios Empresariales Novarum Ltda.	50,00%	Proporcional	15.631
Constructora Norte Sur, S.A.	Avda. Apoquindo 4001 ofic. 604. Las Condes. Santiago. Chile	Construcción	Ernst & Young	48,00%	Proporcional	-
Corfica 1, S.L.	C/ Los Vergos, 26-5 . 08017 Barcelona. España	Construcción	-	50,00%	Proporcional	-
Draga, S.A.	Crta.de la Comella, 11, Edif. Cierco AD500. Andorra	Construcción	Deloitte	50,00%	Proporcional	6.897
Dragados Besalco, S.A.	Avda. Vitacura, 2939, ofic. 2201. Las Condes. Santiago. Chile	Construcción	KPMG	50,00%	Proporcional	6.868
Dragados Fomento Canadá, S.A.L.	Queen Street, 570 Fredericton NB. Canadá	Construcción	-	50,00%	Proporcional	6.821
Dragasa Pirinencia, S.L.	Vía Laietana, 33. 5 08003 Barcelona. España	Construcción	-	50,00%	Proporcional	-
Dravo, S.A	Plaza de Castilla, 3 Piso 21-A. 28046 Madrid. España	Construcción	Ernst & Young	50,00%	Proporcional	42.389
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L.	Avda. general Perón, 36. 28020 Madrid. España	Construcción	-	50,00%	Proporcional	-
Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	C/ Méndez Alvaro, 95. 28053 Madrid. España	Concesión de explotación y mantenimiento de la M-30	Deloitte	50,00%	Proporcional	26.857
Gaviel, S.A.	Paseo de Gracia, 29. 08007 Barcelona. España	Promoción Inmobiliaria	-	50,00%	Proporcional	-
SDD Shanghanagh (Water Treatment) Limited	Wilton Works, Naas Road, Clondalkin. Dublín 22. Irlanda	Construcción y medio ambiente	-	50,00%	Proporcional	-
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES</b>						
Dinsa Eléctricas y Cymi, S.A. de CV	C/ Juan Racine, 116-6. 11510 México D.F	Instalaciones eléctricas	Deloitte	60,00%	Proporcional	-
Hospec, S.A.	Tamer Bldg., Sin El Deirut. Lebano	Importación/ Exportación	-	50,00%	Proporcional	-
Incro, S.A.	Serrano, 27. 28016 Madrid. España	Ingeniería	-	50,00%	Proporcional	10.964
JC Deaux Cevasa	Avda. de Aragón 328 28022 Madrid	-	-	50,00%	Proporcional	190
Montrasa Maessa Asturias, S.L.	C/ Cámara, 54-1º dcha. 33402 Avilés. Asturias. España	Mantenimientos	Alvarez Artime y CIA.	50,00%	Proporcional	21.390
Visadrag Gas, Ltda.	Av. Gago Coutinho, 147. 1700-029. Lisboa. Portugal	Promoción comercial, construcción y mantenimiento de gasoductos, comercialización equipos de la industria del gas.	-	50,00%	Proporcional	-
<b>SERVICIOS</b>						
Aseo Urbano, S.A. E.S.P.	Avda. Canal Bogotá, 7N-114 Zona Industrial. Departamento Norte de Santander. Cúcuta. Colombia	Limpieza viaria	Jaime Remírez Téllez	50,00%	Proporcional	37.515
Demarco, S.A.	Alcalde Guzmán, 18. Quilicura. Chile	Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza de calles	Gran Thornton	50,00%	Proporcional	15.921
Desarrollo y Gestión De Residuos, S.A. (Degersa)	Avda. Barón de Carcer, 37. Valencia. España	Sociedad constituida para la privatización de Girsá	-	40,00%	Proporcional	-
Desorción Térmica, S.A.	C/ Velázquez, 105-5 Plta. 28006 Madrid. España	Residuos Industriales	-	45,00%	Proporcional	1.914
Eco Actrins, S.L.U.	C/ Alcalde Luis Pascual, 17 Bajo Caudete. Albacete. España	Recogida y tratamiento de residuos	PriceWaterhouse Coopers	50,00%	Proporcional	3.347
Electrorecycling, S.A.	Crta.BV 1224, Km. 6,750. El Pont de Vilomara i Rocafort. Barcelona. España	Recogida, transporte y tratamiento de residuos	KPMG	33,33%	Proporcional	6.834
Empresa Mixta de Limpieza, S.A.	Avda. Logroño II, 10. 24001 León. España	Limpieza interiores	Deloitte	49,00%	Proporcional	5.694
Empresa Municipal de Aguas del Ferrol, S.A.	C/ Praza da Ilustración, 5-6 Baixo. Ferrol. La Coruña. España	Gestión integral de agua	Audigal S.L.	49,00%	Proporcional	5.344
Esteritex, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Tratamiento de residuos hospitalarios	-	50,00%	Proporcional	1.436
Gestión Medioambiental de L'Anoia, S.L.	C/ Viriato, 47. 08000 Barcelona. España	Inactiva	-	50,00%	Proporcional	-
KDM, S.A.	Alcalde Guzmán, 18. Quilicura. Chile	Planta de Transferencia y gestión de vertederos	Gran Thornton	50,00%	Proporcional	35.271
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	Avda. Manoteras, 46. 28050 Madrid. España	Serv. integrales en aeropuertos	Deloitte	51,00%	Proporcional	67.414
Pilgest, S.L.	Crta. BV 1224, Km. 6,750. El Pont de Vilomara i Rocafort. Barcelona. España	Gestión de pilas	-	50,00%	Proporcional	3.016
Reciclados del Mediterraneo, S.L.	Paraje de los cabecicos, s/n. 03400 Villena. Alicante. España	Recogida y tratamiento de residuos	-	50,00%	Proporcional	6.980
Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L.	Cañada Real de las Merinas, s/n. Cno. de los Aceiteros, 101. Madrid-España	Tratamiento de Residuos inertes	BDO	41,98%	Proporcional	8.914
Senderol, S.A.	Paraje de los cabecicos, s/n - 03400 Villena. Alicante. España	Sociedad tenedora	-	50,00%	Proporcional	-
Servicios Urbanos E Medio Ambiente, S.A.	Avda. Julio Dinis, 2. Lisboa. Portugal	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles, recogida selectiva y gestión de vertederos	Deloitte	38,50%	Proporcional	87.991

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios 100% (miles de euros)
Starco, S.A.	Alcalde Guzmán, 18. Quilicura. Chile	Recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza de calles y gestión de vertederos	Gran Thornton	50,00%	Proporcional	12.505
Técnicas Medioambientales del Golfo, S.A de C.V.	Mier y Teran No. 260 4to piso en Cd Victoria Tamaulipas. México	RSU, Construcciones medioambientales, Residuos Hospitalarios, Residuos Industriales, Tratamiento de Aguas	Mancera, SC. Ernst & Young	50,00%	Proporcional	2.829
Tractaments Ecologics, S.A.	Pl. La Valldan C/ Serra Fariols, 137 Berga. Barcelona - España	Tratamiento de residuos	Equipond Auditores, S.L.	50,00%	Proporcional	2.431
Tresima Limpiezas Industriales, S.A. (TRELIMS)	C/ Copérnico, 1 1º dcha., Pl. La Gresla (A Coruña)-España	Limpiezas industriales	Deloitte	60,00%	Proporcional	1.193
Valdemingomez 2000, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Desgasificación Valdemingómez	Deloitte	33,59%	Proporcional	6.054
Vertedero Las Mulas, S.L.	Camino de Las Mulas, s/n. 28945 Fuenlabrada. Madrid. España	Tratamiento de residuos	-	50,00%	Proporcional	4.125
Zoreda Internacional, S.A.	C/ Rodríguez San Pedro, 5. Gijón. Asturias. España	Búsqueda de negocio medioambiental en Centroamérica y Sudamérica	-	40,00%	Proporcional	-
<b>CONCESIONES</b>						
Infraestructure Concessions South Africa (Pty), Ltda.	24 Sunninghill Office Park, Peltier Road. Sunninghill-2157. Sudáfrica	Holding	Deloitte	50,00%	Proporcional	-

UTE / AIE	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios 100% (miles de euros)
<b>CONSTRUCCIÓN</b>						
Ave Lalín	Avda. Finisterre, 25. A Coruña	Construcción	-	100,00%	Proporcional	14.500
Ave Ulla	Avda. Finisterre, 25. A Coruña	Construcción	-	100,00%	Proporcional	53.392
384 Viviendas F. General Univ. Complu	Avda. Camino de Santiago, 50. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	20.067
Guadarrama IV	Tr. del Fielato, 2. Segovia	Construcción	-	33,33%	Proporcional	77.175
Guadarrama III	Tr. del Fielato, 2. Segovia	Construcción	-	33,33%	Proporcional	56.399
Gorg Línea 9	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	43,50%	Proporcional	196.024
Novo Hospital Xeral de Lugo	C/ Salvador Moreno, 44. Pontevedra	Construcción	-	50,00%	Proporcional	24.029
Túneles de Pajares 2	Avda.Tenerife 4 y 6. San Sebastián de los Reyes	Construcción	-	84,00%	Proporcional	67.911
L-9 Estaciones	C/ Arago, 390. Barcelona	Construcción	-	66,00%	Proporcional	30.298
Nuevo Hospital La Fe	C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	70,00%	Proporcional	70.601
Terminal Aeropuerto	C/ Arago, 390. Barcelona	Construcción	-	70,00%	Proporcional	18.442
Metro de Sevilla	Avda. San Francisco Javier, 15. Sevilla	Construcción	-	42,04%	Proporcional	79.565
L-9 Llobregat Fira	Avda. Diagonal, 427. Barcelona	Construcción	-	28,70%	Proporcional	41.929
L-9 Viaducte Zona Franca	C/ Arago, 390. Barcelona	Construcción	-	27,00%	Proporcional	32.379
Tunel Guadarrama Sur	Avda. Europa, 18. Alcobendas. Madrid	Construcción	-	34,46%	Proporcional	22.326
M-30 Tunel Sur	Avda. Tenerife 4 y 6. San Sebastián de los Reyes. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	17.285
Centro Acuático	Avda. Camino de Santiago, 50. Madrid	Construcción	-	80,00%	Proporcional	18.149
Terminal Aeropuerto La Palma	C/ Puerta Canseco, 49. Santa Cruz de Tenerife	Construcción	-	70,00%	Proporcional	10.588
Langosteira	Avda. Finisterre, 25. A Coruña	Construcción	-	55,00%	Proporcional	121.977
Dique Torres	C/ Santa Susana, 27. Oviedo	Construcción	-	38,00%	Proporcional	140.548
Remodelación Facultad de Medicina	C/ Alvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	75,00%	Proporcional	14.688
Plaza Castilla	C/ Estébanez Calderón, 3. Madrid	Construcción	-	75,00%	Proporcional	20.012
Estanque de Tormentas Arroyofresno	Avda. Tenerife 4 y 6. San Sebastián de los Reyes. Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	13.580
Soterram. Basurto	Pza. Sagrado Corazón, 2. Bilbao	Construcción	-	50,00%	Proporcional	21.265
Dique de Abrigo	Avda. Tenerife 4 y 6. San Sebastián de los Reyes. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	17.139
Variante De La Carretara G-131	Ps. de Errotaburu 3, 1. Donostia. San Sebastián	Construcción	-	50,00%	Proporcional	11.138

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

UTE / AIE	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios 100% (miles de euros)
Laurena	Ps. de Errotaburu 3, 1. Donostia. San Sebastián	Construcción	-	40,00%	Proporcional	35.390
Santa Caterina	C/ Arago, 390. Barcelona	Construcción	-	80,00%	Proporcional	10.957
Ave Luko	C/ Padre Damián, 41. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	18.048
Regadios Jucar	C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	65,00%	Proporcional	11.319
Valladolid-Cuéllar	Pza. Juan de Austria, 2. Valladolid	Construcción	-	66,66%	Proporcional	11.723
Etar Da Guia, A.C.A.	Avda. Rua Rui Teles Palhinha, 4. Lisboa	Construcción	-	34,00%	Proporcional	22.364
Hospital de Sant Pau	C/ Gran Via de Las Cortes Catalanes, 670. Barcelona	Construcción	-	75,00%	Proporcional	28.413
Ave Ulxes-Pocomaco	C/ Wenceslao Fernández Flórez, 1. A Coruña	Construcción	-	100,00%	Proporcional	30.366
Isla Verde	Avda. Tenerife 4 y 6. San Sebastián de los Reyes. Madrid	Construcción	-	35,00%	Proporcional	18.478
Etap Almoquera Algodor	C/ 52. Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	19.134
Desaladora Barcelona	Avda. Diagonal, 211. Barcelona	Construcción	-	28,20%	Proporcional	87.204
Cibeles	C/ Agustin de Foxa, 29. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	17.814
Lav Ultrera Las Cabezas	Avda. Tenerife 4 y 6. San Sebastián de los Reyes. Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	31.587
Jucar-Vinalopo Tramo A	C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	65,00%	Proporcional	20.405
Ripoll-Puigcerda	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	100,00%	Proporcional	14.849
Llotja	C/ Arago, 390. Barcelona	Construcción	-	65,00%	Proporcional	23.933
Hospital Son Dureta	Pza. Es Forti, 4. Palma de Mallorca	Construcción	-	49,50%	Proporcional	101.437
Hospital de Reus	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	75,00%	Proporcional	40.877
Puente de Cádiz	Avda. Tenerife 4 y 6. San Sebastián de los Reyes. Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	68.269
Etap Sant Joan Despi	C/ Ribera del Loira, 42. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	19.198
Gorostiza	C/ Barrio Bañales S/N. Ortuella	Construcción	-	30,00%	Proporcional	44.423
2 Fase Dique De La Esfinge	Avda. Juan XXIII. Entrepant A y B, 9. Las Palmas de Gran Canaria	Construcción	-	35,00%	Proporcional	12.462
Construcción Alhondiga	Avda. Sabino Arana, 20. Bilbao	Construcción	-	50,00%	Proporcional	13.905
Canal De Terreu	C/ Capitán Portolés, 1-3-5, 4. Zaragoza	Construcción	-	62,50%	Proporcional	14.507
Estación de Albacete	Avda. Camino de Santiago, 50. Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	41.988
Urbanización Villalonquejar	Pza. Juan de Austria, 2. Valladolid	Construcción	-	60,00%	Proporcional	21.615
Estacion Mercado Central	C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	65,00%	Proporcional	12.829
Aeropuerto Ibiza	Pza. Es Forti, 4. Palma de Mallorca	Construcción	-	70,00%	Proporcional	12.749
Estación Mercado	C/ Porto Pi, 8. Palma de Mallorca	Construcción	-	50,00%	Proporcional	12.796
Ave Girona	C/ Acanto, 22, 5ª planta. Madrid	Construcción	-	40,00%	Proporcional	61.960
Muelle Polivalente	Avda. Fuente de La Mora, 2. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	15.632
Parking Aena Bcn	C/ Arago, 390. Barcelona	Construcción	-	87,00%	Proporcional	11.118
Complejo Administrativo 9 De Octubre	Pza. Legión Española, 12. Valencia	Construcción	-	54,00%	Proporcional	18.715
Edar Alto Orbigio	Avda. Fuente de La Mora, 2. Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	18.479
Ciudad De La Justicia de Elche	Pza. Legión Española, 12. Valencia	Construcción	-	65,00%	Proporcional	13.750
Boca Dest	Ctra. de La Comella, 11. Andorra La Vella	Construcción	-	66,00%	Proporcional	14.034
Central Greece Motorway E-65	Avda. Messogeon Avenue 85 115 26. Atenas	Construcción	-	33,33%	Proporcional	48.235
Kinopraxia Euro Ionia	Avda. Messogeon Avenue 85 115 26. Atenas	Construcción	-	33,33%	Proporcional	110.350
Ascon And Dragados Portlaoise Joint Vent	C/ Kill, Kildare Ireland	Construcción	-	50,00%	Proporcional	110.871
Ascon-Dragados Waterford Joint Venture	C/ M1 Southern Link Interbridge	Construcción	-	50,00%	Proporcional	53.043
Hospital de Bellvitge	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	55,00%	Proporcional	15.929
Reheta	Barrio Bañales, s/n. Ortuella	Construcción	-	50,00%	Proporcional	13.722
Quejigares	Carretera Villanueva De Tapia, 2. Archidona Málaga	Construcción	-	100,00%	Proporcional	26.589
Obras Abrigo Puerto Valencia	C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia	Construcción	-	29,00%	Proporcional	80.963
Torroella	C/ Arago, 390. Barcelona	Construcción	-	75,00%	Proporcional	35.986
Portusan	C/ Avda. Madariaga, 1 - 4. Bilbao	Construcción	-	33,34%	Proporcional	19.089
Arquitectura Gorg	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	35,00%	Proporcional	41.709
Variante Oeste Arrasate	Pza. de Los Amezqueta, 10 Bajo. Donostia-San Sebastián	Construcción	-	33,34%	Proporcional	14.582
Muelle Sur Barcelona	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	100,00%	Proporcional	18.165
Serrano	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 52. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	29.377
Const.Muelle Az-2 Ados.Dique Zierben	C/ Calero. Zierbena. Vizcaya	Construcción	-	95,00%	Proporcional	16.042
Tarraco	C/ Arago, 390. Barcelona	Construcción	-	60,00%	Proporcional	19.649
Acabados Alhóndiga	Pza. Arrikibar. Bilbao	Construcción	-	50,00%	Proporcional	11.247
Centro Penitenciario Canarias II	C/ Padre Anchieta, 6. Las Palmas de Gran Canaria	Construcción	-	90,00%	Proporcional	31.629
Ave Túnel de Serrano	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 52. Madrid	Construcción	-	42,00%	Proporcional	19.058
Estaciones L9-Besos	C/ Via Laietana, 33. Barcelona	Construcción	-	50,00%	Proporcional	10.638
Valencia V	Camino De Las Viñas, s/n. Luceni. Zaragoza	Construcción	-	50,00%	Proporcional	11.029
Ampliacion Complejo Atocha Fase I	Avda. Camino de Santiago, 50. Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	25.017
Shanganagh Joint Venture	Wilton Works, Naas Road, Clondalkin, Dublin 22. Irlanda	Construcción	-	50,00%	Proporcional	17.423
Dragado Gijón	Pza. de Castilla 3, 7ªA. Madrid	Construcción	-	60,00%	Proporcional	16.772
Linea T2 Nazaret Metro de Valencia	Avda. Campanar, 22. Valencia	Construcción	-	50,00%	Proporcional	14.792
Autovia Cocentaina	C/ Caballero Andante, 8. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	43.798
Maceiras Redondela	C/ Caballero Andante, 42. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	11.193
Ave Trinidad-Tramo Moncada	C/ Caballero Andante, 8. Madrid	Construcción	-	33,33%	Proporcional	50.104

UTE / AIE	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectivo	Método de integración	Cifra de Negocios 100% (miles de euros)
Ramal Castellbisbal-Mollet	C/ Orense, 11. Madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	40.234
A-32: Ibrós-Ubeda	C/ Orense, 11. Madrid	Construcción	-	65,00%	Proporcional	13.475
Dragados / Judlau A Jv (009)	26-15 Ulmer Street - College Point. NY 11354	Construcción	-	70,00%	Proporcional	48.070
Dragados / Judlau A Jv (019)	26-15 Ulmer Street, College Point. NY 11354	Construcción	-	55,00%	Proporcional	48.482
MCM / Dragados a JV	6201 Sw 70 Street, 2Nd Floor. Miami, FL 33143	Construcción	-	50,00%	Proporcional	22.106
Yonkers Contracting / Dragados a JV (I-287)	969 Midland Avenue - Yonkers. NY 10704	Construcción	-	50,00%	Proporcional	16.403
Schiavone/Shea/Frontier Kemper (509)	605 West 30Th Street . NY	Construcción	-	50,00%	Proporcional	23.470
Schiavone/Picone (511)	3701 Jerome Ave - Bronx. NY	Construcción	-	80,00%	Proporcional	37.170
Schiavone/Picone (512)	29 W. 30Th St. NY	Construcción	-	55,00%	Proporcional	15.121
Schiavone/Citnalta (513)	81 Willoughby St. Brooklyn . NY	Construcción	-	60,00%	Proporcional	31.925
S3 Tunnel Constructors (514)	207 East 94Th St. NY	Construcción	-	37,50%	Proporcional	63.165
Rondout Constructors (515)	203 River Road North. Wappinger Falls . NY	Construcción	-	41,10%	Proporcional	36.289
S3 II Tunnel Constructors (516)	360 West 31St. NY	Construcción	-	30,00%	Proporcional	263.641
Consorcio Dycvensa Vinccler	Avda. 20 Prolongación Carrera 21 Avda. Moran, 6. Venezuela	Construcción	-	70,00%	Proporcional	34.120

### SERVICIOS INDUSTRIALES

Ute ACS-Cobra Castor	C/ Cardenal Marcelo Spinola 10. Madrid 28016	Infraestructura para extracción gas	-	10,00%	Proporcional	230.712
Ute Consortium Balfour-Cobra	Avenida de la Vega, 15. Alcobendas. Madrid 28018	Electrificación red ferroviaria	-	50,00%	Proporcional	55.589
UTE C.T. Extresol 2	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. Madrid 28016	Central Térmica	-	80,00%	Proporcional	37.203
UTE C.T. Andasol 2	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. Madrid 28016	Central Térmica	-	80,00%	Proporcional	25.866
Ute Cosebal	C/ Barquillo 19. Madrid 28004	Red Ferrocarriles	-	85,00%	Proporcional	41.935
Ute Ampliación Regasagunto	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. Madrid 28016	Proyecto "llave en mano"	-	80,00%	Proporcional	29.307
Ute Manchasol 1	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. Madrid 28016	Central Térmica	-	100,00%	Proporcional	91.195
Ute Extresol 2	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. Madrid 28016	Central Térmica	-	80,00%	Proporcional	127.548
UTE Desaladora Beni Saf const.	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. Madrid 28016	Construcción Desaladora de aguas	-	100,00%	Proporcional	12.552
UTE C.T. Solar 3	C/ Biología, 12. Torneo Parque Empresarial Sevilla 41015	Central Térmica	-	50,00%	Proporcional	74.770
Ute Extresol 1	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. Madrid 28016	Central Térmica	-	80,00%	Proporcional	105.135
Ute Climatización Son Dureta	C/ Orense, 4 Madrid 28020	Climatización	-	58,00%	Proporcional	12.123
UTE Libia-lineas	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. Madrid 28016	Línea de Alta Tensión e instalación de fibra óptica	-	50,00%	Proporcional	15.697
UTE AVELE	C/ Caballero Andante, 8. 28021. Madrid	Subestaciones Eléctricas	-	22,00%	Proporcional	36.425
UTE AVELE 2	C/ Caballero Andante, 8. 28021. Madrid	Subestaciones Eléctricas	-	22,00%	Proporcional	31.289
UTE CATENARIA L/6	Avda del Brasil, 6. 28020. Madrid	Catenaria	-	25,00%	Proporcional	16.422
AIE EDAR Cádiz - San Fernando	Crta. N-IV, km. 683. 11100 San Fernando. Cadiz	Depuración aguas residuales	Deloitte	43,90%	Proporcional	4.512
Ute Vinci-Etralux (Ute VEA)	C/ Orense, 68, 2ª planta. Madrid	Parkímetros (D.R.A.)	-	20,00%	Proporcional	11.845
Ute Imes-Alea, Coruña	Avda. Manoteras, 26. 28050 madrid	Construcción	-	50,00%	Proporcional	16.853
UTE SAMCASOL I	Paseo de la Castellana, 149, 1ª planta. Madrid	Montajes	-	40,00%	Proporcional	62.787
UTE SAMCASOL II	Paseo de la Castellana, 149, 1ª planta. Madrid	Montajes	-	40,00%	Proporcional	29.208
UTE SEMLA	C/ Afueras, s/n C.N. Ascó. Tarragona	Mantenimiento	Attest	50,00%	Proporcional	19.395
UTE ENWESA-MAESSA	Hospitalet del Infant	Mantenimiento	PwC	50,00%	Proporcional	12.301
Ute Manchasol 2	C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10	Energías renovables	-	100,00%	Proporcional	37.203
U.T.E. MAADEN	C/ Via de los Poblados, 9-11	Ingeniería y suministro	-	20,00%	Proporcional	16.527
Ute Servicios Coker C-10	Cartagena. Murcia	Ingeniería, compras y supervisión construcción	-	50,00%	Proporcional	48.387
Ute Makiber-Dinsa Angola	Paseo de la Castellana, 182. 28046 Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	12.031
Ute Energía Angola	Paseo de la Castellana, 182. 28046 Madrid	Construcción	-	100,00%	Proporcional	10.552

### MEDIO AMBIENTE

UTE Clecet	C/ Orense, 6 1. 28020 Madrid	Limpieza de interiores	-	100,00%	Proporcional	45.237
UTE Legio	C/ Valle de Portugal, s/n. San Román de la Vega. León	Tratamiento RSU	-	50,00%	Proporcional	14.288
UTE Urbapi	C/ Castrobarro, 10. Madrid	Servicios Urbanos (jardinería)	-	85,00%	Proporcional	13.331
UTE Etoparc V	Crta. Terrasa - Manresa C - 58. Barcelona	Tratamiento RSU	-	20,00%	Proporcional	19.672
UTE Vertresa - FCC (Tenerife)	Pol. Ind. San Isidro. El Rosario. Tenerife	Tratamiento RSU	-	90,00%	Proporcional	15.733
UTE Vertresa - Senda (Las Dehesas)	Crta. Valencia, km 14. Complejo Valdemingómez. Madrid	Tratamiento RSU	Deloitte	100,00%	Proporcional	24.442
UTE Ebro	Parque Tecnológico de Reciclados. Parc. C1-18. Crta. La cartuja a Torrecilla de Valmadrid. Km. 1,195. 50720 Zaragoza	Tratamiento RSU	-	100,00%	Proporcional	10.324

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Anexo III. Empresas Asociadas

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Datos de la entidad participada ( 100% )					
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (*)	Cifra de negocios	Resultado ejercicio	
<b>DOMINANTE</b>										
Abertis Infraestructuras, S.A.	Avinguda del Parc Logistic, 12-20. 08040 Barcelona. España	Concesiones	PricewaterhouseCoopers	25,83%	24.637.348	20.345.368	4.291.980	3.836.695	653.064	
Hochtief Aktiengesellschaft (**)	Essen. Alemania	Construcción y Concesiones	Deloitte	29,98%	12.099.000	9.238.000	2.861.000	19.103.000	175.000	
<b>CONSTRUCCIÓN</b>										
Central Greece Motorway Concession, S.A.	Municipality of Athens, 87 Themistokleous, 10683 Athens. Greece	Concesión	PricewaterhouseCoopers	33,33%	361.233	400.494	(39.261)	-	-	
Cleon, S.A.	Avda. General Perón, 36 1 -28020 Madrid. España	Inmobiliaria	KPMG	25,00%	130.982	30.089	100.893	-	(6)	
Juluna, S.A.	C/ Sorni, 3 bajo. 46004 Valencia. España	Inmobiliaria	-	24,45%	897	1	896	-	(19)	
Logitren Ferroviaria, S.A.	Avda. Blasco Ibáñez, 18 - 46010 Valencia. España	Transporte ferroviario	-	33,33%	351	76	275	-	(20)	
Supercor Orense, S.A.	C/ Benito Blanco Rajoy, 9. 15006 La Coruña. España	Promoción Inmobiliaria	-	35,00%	4	-	4	-	-	
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES</b>										
Afta, S. A.	Rua A Gazeta de Oeiras, N 2- 4 A. Oeiras. Portugal	Compra / venta de bienes	Revisor Oficial de Contas (Julio Alves, Mário Baptista e Associados)	24,84%	-	-	-	-	-	
Brilhante Transmissora de Energias, S.A.	Avda. Marechal Camara, 160 sala 1621. Rio de Janeiro. Brasil.	Transporte de Energía	-	50,00%	22.654	22.613	41	-	(8)	
C.I.E.R. S.L.	Pol Ind. Las Merindades Calle B s/n. 09550 Villarayo. Burgos. España.	Generación electricidad	-	50,00%	11	3	8	-	-	
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A.	Rua Marechal Camara, 160. Rio de Janeiro. Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	Deloitte	33,00%	77.629	43.407	34.222	18.128	10.095	
Cme Marrocos	332 Bd. Brahim Roudani 12. Ma rif. Casablanca 01. Marruecos	Ejecución, mantenimiento y explotación de diversas obras	Deloitte	74,54%	-	-	-	-	-	
Concesionaria Jauru Transmissora de Energia	Rua Marechal Camara, 160. Sala 1534. Rio de Janeiro. Brasil	Concesión	Deloitte	33,00%	115.491	104.931	10.560	1.526	(1.373)	
Concesionaria Lt Triângulo, S.A.	Rua Marechal Camara, 160. Sala 1534. Rio de Janeiro. Brasil	Transporte de Energía	Deloitte	33,33%	245.490	159.334	86.156	25.271	2.807	
Concesionaria Pocos de Caldas	Rua Marechal Camara, 160. Sala 1534. Rio de Janeiro. Brasil	Concesión	Deloitte	33,00%	158.148	75.947	82.201	4.414	(1.152)	
Concesionaria Ribeirao Preto	Rua Marechal Camara, 160. Sala 1534. Rio de Janeiro. Brasil	Concesión	Deloitte	33,00%	127.863	59.519	68.344	6.104	(10)	
Concesionaria Serra Paracatu	Rua Marechal Camara, 160. Sala 1534. Rio de Janeiro. Brasil	Concesión	Deloitte	33,00%	115.321	48.827	66.494	6.803	445	
Consorcio de Telecomunicaciones Avanzadas, S.A.	Av Juan Carlos I, 59-6. Espinardo. Murcia. España	Telecomunicaciones	-	10,52%	2.295	96	2.199	321	225	
Corporación Ygnus Air, S.A.	Rua Mario Dionisio, nº 2. Linda-a-Velha. Oeiras. Portugal	Transporte aéreo	Deloitte	40,00%	43.263	32.559	10.704	37.589	(2.401)	
Desarrollos Energéticos Asturianos, S.L.	Pol.Industrial Las Merindades calle B, s/n. 09550 Villarayo. Burgos. España	Generación electricidad	-	50,00%	527	52	475	-	(6)	
Dora 2002, S.A.	C/ Monte Esquinza, 34. 28010 Madrid. España	Tenencia de bienes	-	45,39%	46	-	46	-	-	
Elecdey de Castilla La Mancha, S.A.	Villalar, 1 1 dcha. 28010 Madrid	Generación electricidad	-	42,00%	49.650	44.625	5.025	9.164	1.651	
Electra de Montanchez, S.A.	Periodista Sánchez Asensio, 1. Cáceres. España	Producción y comercialización de Energía Eléctrica	-	40,00%	330	11	319	-	(62)	
Energía de la Loma S.A.	C/ Las Fuentesillas, s/n. Villanueva del Arzobispo. 23330 Jaén. España.	Generación electricidad	-	20,00%	13.012	6.877	6.135	9.268	812	
Energías Alternativas Eólicas, S.L.	Gran Via Juan Carlos I, 9. 26002 Logroño. España	Generación electricidad	-	37,50%	29.732	22.439	7.293	7.209	1.787	
Energías Renovables de Ricobayo, S.A.	Romero Girón, 4. 28036 Madrid. España	Generación electricidad	-	50,00%	871	511	360	-	(29)	
Eolicaman, S.A.	Plaza Altozano, 2 2 B. 02001 Albacete	Generación electricidad	-	40,00%	4.202	28	4.174	-	(57)	
Escal UGS, S.L.	C/ San Francisco de Sales, nº 38, 1ª plta. Madrid. España	Almacenamiento de Gas Natural y demás hidrocarburos gaseosos	Deloitte	66,67%	28.775	23.558	5.217	-	(32)	
Expansion Transmissao de Energia Eléctrica, S.A.	Rua Marechal Camara, 160. Sala 1534. Rio de Janeiro. Brasil	Montajes y servicios eléctricos	Deloitte	25,00%	145.708	99.330	46.378	43.080	20.181	
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	Príncipe de Vergara. 28006 Madrid. España	Generación electricidad	-	25,00%	18.835	10.397	8.438	7.098	4.183	
Interligação Elétrica de Minas Gerais, S.A.	Rua Bela Cintra 847-3 andar. Sao Paulo. Brasil	Concesión eléctrica	Assurance Auditores e Consultores	40,00%	62.128	30.692	31.436	-	(158)	
Interligação Elétrica Norte e Nordeste, S.A.	Av. Marechal Camara 160 sala 1833 y 1834. 20030-020. Rio de Janeiro. Brasil	Instalaciones Eléctricas	Assurance Auditores e Consultores	25,00%	151.086	75.881	75.205	-	-	
Itumbiara Transmissora de Energia, Ltda.	Rua Marechal Camara, 160. Rio de Janeiro. Brasil	Transporte de energía	Deloitte	33,33%	328.765	177.892	150.873	45.000	16.086	
Loma del Capón, S.L.	Loja 8. Albolote. 18220 Granada. Madrid. España	Generación electricidad	-	50,00%	1.068	947	121	-	-	
Nordeste Transmissora de Energia, Ltda.	Av. Marechal Camara 160 sala 1833 y 1834. 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	Concesión eléctrica	Assurance Auditores e Consultores	49,99%	156.940	84.581	72.359	33.830	9.258	
Parqá, S. A.	Rua Dr. António Loureiro Borges 9. Portugal	Construcción y explotación de parques de estacionamiento	Ernst & Young	37,27%	-	-	-	-	-	
Parque Eólico Región de Murcia, S.A.	Central, 12. 30007 Murcia. España	Generación electricidad	-	20,00%	-	-	-	-	-	
Porto Primavera, Ltda.	Rua Marechal Camara, 160. Rio de Janeiro. Brasil	Transporte de energía	Deloitte	33,33%	148.220	70.079	78.141	20.289	7.056	
Red Eléctrica del Sur, S.A.	Juan de la Fuente, 453 Miraflores. Lima. Perú	Transporte de energía	PricewaterhouseCoopers	23,75%	42.379	27.575	14.804	9.637	2.400	
Serra da Mesa Transmissora de Energia, Ltda.	Rua Marechal Camara, 160. Sala 331. Rio de Janeiro. Brasil	Transporte de energía	Deloitte	33,33%	286.984	175.681	111.303	31.026	3.615	
Sistema Eléctrico de Conexión Hueneja, S.L.	C/ Loja nº 8, Local 26. Albolote. Granada. España	Construcción y explotación de instalaciones eléctricas de interconexión a la red	-	24,35%	32.316	32.164	152	-	(70)	
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire, S.L.	C/ Loja nº 8, Local 26. Albolote. Granada. España	Construc. y explotación de instalaciones eléctricas de interconexión a la red	-	29,79%	286	175	111	-	(34)	
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	Dr. Aznar Molina, 15-17. 50002 Zaragoza. España	Conces actuaciones Zona 07-A del Plan Especial Depurac. del Instituto Aragonesés Aguas	-	40,00%	25.629	19.998	5.631	195	(20)	

(\*) No incluye intereses minoritarios.

(\*\*) Datos a 31 de diciembre de 2008 dado que Hochtief Aktiengesellschaft no ha publicado sus estados financieros a 31 de diciembre de 2009 a la fecha de la formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditor	% Participación efectiva	Datos de la entidad participada (100%)				
					Activos	Pasivos	Patrimonio Neto (*)	Cifra de negocios	Resultado ejercicio
Sociedad de Aguas Residuales Pirineos, S.A.	Doctor Aznar Molina, 15-17, 50002 Zaragoza. España	Infraestructuras para depuración de residuales en el Pirineo.	-	37,50%	1.859	8	1.851	-	(2)
Somozas Energías Renovables, S.A.	Lg Iglesia, 1. 15565 La Coruña. España	Generación eléctrica	Deloitte	25,00%	10.383	10.058	325	2.352	164
STE - Sul Transmissora de Energia, Ltda.	Av. Marechal Camara 160 sala 1833 y 1834. 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	Concesión eléctrica	Assurance Auditores e Consultores	49,90%	91.114	47.029	44.085	17.449	4.369
Transmissão Itumbiara Marimondo, S.A.	Marechal Camara.160. Rio de Janeiro. Brasil 20020	Montajes y servicios eléctricos	Deloitte	25,00%	71.143	39.491	31.652	17.099	10.022
Vila do Conde, Ltda.	Rua Marechal Camara, 160. Rio de Janeiro. Brasil	Transporte de energía	Deloitte	33,33%	106.093	64.845	41.248	15.690	5.552
<b>MEDIO AMBIENTE</b>									
Aguas del Gran Buenos Aires, S.A.	C/ 48 N 877, piso 4 oficina 408. La Plata Provincia de Buenos Aires. Argentina	Gestión integral de agua	Dr. Santos Óscar Sarnaril (contador público)	26,34%	2.734	3.226	(492)	-	(51)
Betearte, S.A.	Colón de Larreategui, 26. Bilbao. España	Residuos industriales	-	33,33%	14.348	13.056	1.292	10	477
Ecoparc del Mediterrani, S.A.	Avda. Eduard Maristany, s/n. 08930 Sant Adria de Besós. Barcelona. España	Tratamiento de residuos sólidos urbanos	Deloitte	32,00%	18.009	17.531	478	7.072	-
Energías y Tierras Fértiles, S.A.	C/ Pascual y Genís, 19. 46002 Valencia. España	Tratamiento de Residuos	-	33,36%	63	-	63	-	-
Entaban Biocombustibles del Pirineo, S.A.	Paseo Independencia, 28. Zaragoza. España	Biodiesel	Deloitte	37,50%	13.358	15.942	(3.544)	666	(4.858)
Huesca Oriental Depura, S.A.	Ctra. de Madrid, km. 315,800. Edif. Expo Zaragoza, 3 Ofic. 14. 50012 Zaragoza-España	Construcción y explotación de EDAR	-	60,00%	1.139	59	1.081	-	-
International City Cleaning Company	Bordi Masser Lel-Sjaha, Maydan. Al-Abbasia Aawan. Egipto	Residuos sólidos urbanos	Osama Ahmed Zaki	30,00%	3.266	2.241	1.025	-	28
Mac Insular, S.L.	C/ Julián Álvarez, nº 12-A-1. Palma de Mallorca. España	Tratamiento de residuos	Deloitte	8,00%	68.640	54.428	14.213	25.519	(144)
Tirme, S.A.	Ctra. de Soller, Km 8,2. 07120 Son Reus. Palma de Mallorca. España	Tratamiento de residuos sólidos urbanos	Deloitte	20,00%	488.951	434.236	38.509	79.400	7.333
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A.	Rambla Cataluña, 91. 08008 Barcelona. España	Recogida y tratamiento de residuos	Castellá Auditors Consultors, S.L.	33,33%	8.567	3.517	5.050	15.684	34
<b>CONCESIONES</b>									
Autovia de los Pinares, S.A.	Km 20.200 A-601. 47160 Portillo. Valladolid. España	Autopista	Deloitte	53,33%	98.062	90.075	7.987	4.357	(2.929)
Bahwena Platinum Corridor Concessionaire (Pty), Ltd.	24 Sunninghill Office Park Peltier Road Sunninghill - 2157. Sudáfrica	Autopista	Deloitte	25,00%	279.254	370.226	(90.972)	-	-
Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A.	Asti Auzoa, 631 B. 20800 Zarauz. San Sebastián. España	Autopista	BSK Bask Consulting	50,00%	36.258	29.539	6.719	36.427	1.309
Celtic Roads Group (PortLaoise) Limited	Toll Plaza, Balgeen Co. Meath Ireland	Autopista	KPMG	33,33%	226.946	256.893	(29.947)	-	-
Celtic Roads Group (Waterford), Ltd.	Toll Plaza, Balgeen Co. Meath Ireland	Autopista	KPMG	33,33%	216.552	230.759	(14.207)	593	(1.780)
Circunvalación Alicante, S.A.C.E.	Autopista AP 7, pk 703. Area Monforte del Cid. 03670 Monforte del Cid. Alicante. España	Autopista	Deloitte	50,00%	440.315	424.295	16.020	7.155	(15.860)
Concesionaria Aparcamiento La Fe, S.A.	Tres Forques, 149 Accesorio. 46014 Valencia. España.	Parkings	-	50,00%	242	-	242	-	(8)
Concesionaria Hospital Son Dureta S.A.	Pz. Es Forti 4 1 A Palma de Mallorca. Islas Baleares	Concesión hospital	Deloitte	49,50%	204.530	185.851	18.679	-	-
Estacionamientos El Pilar S.A.	Avda de Tenerife 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España	Explotación Estacionamientos. Retirada de vehículos	Deloitte	50,00%	7.995	1.690	6.305	3.294	1.312
Hospital de Majadahonda, S.A.	Paseo de la Castellana, 95. Madrid. España	Concesión	Deloitte	55,00%	249.166	237.520	11.646	43.766	(3.028)
Infraestructuras y Radiales, S.A.	Ctra.M-100 Alcalá de Henares a Daganzo Km 6.300. 28806 Alcalá de Henares. Madrid. España	Autopista	KPMG	35,00%	576.402	633.257	(56.854)	23.905	(19.896)
Intercambiador de transportes Plaza de Castilla, S.A.	Avda. de América 2-17 B. Madrid. España	Intercambiador de Transportes	Deloitte	50,00%	180.298	165.468	14.830	10.411	(4.030)
Línea Nueva Tramo Cuatro, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 34-36, 9. 08029. Barcelona. España	Metro	Deloitte	49,38%	435.908	430.896	5.012	18.131	(737)
Metro de Sevilla Sdad Conce Junta Andalucía, S.A.	C/ Carmen Vendrell, s/n (Prolongación de Avda. de Hytasa) 41006 Sevilla. España	Ferrocarril	KPMG	34,01%	697.262	583.360	113.903	30.846	(998)
Nea Odos Concession Societe Anonyme	Municipality of Athens 87 Themistokleous 10683 Athens. Greece	Autopista	PricewaterhouseCoopers	33,33%	276.928	221.622	55.307	66.606	-
Nouvelle Autoroute 30, S.E.N.C.	1 Place Ville-Marie 37e étage. Montreal. Quebec) H3B 3P. Canadá	Autopistas	Deloitte	50,00%	305.463	406.321	(100.858)	1.811	0
PT Operational Services Pty, Ltd.	1 Lavender Road Bon Accord 009. Sudáfrica	Autopista	KPMG	33,40%	2.605	840	1.765	8.886	1.801
Road Management (A13), Plc.	Sandway House, Littlelades Lane Hartford, Northwich Cheshire CW8 2YA. Inglaterra	Autopista	Ernst & Young	25,00%	242.133	281.325	(39.192)	23.671	(5.344)
Rotas Do Algarve Litoral, S.A.	Av. Visconde Valmor, 66 4. 1050-242 Lisboa Lisboa. Portugal	Autopistas	Mazars	45,00%	43.688	48.505	(4.817)	-	-
Ruta de los Pantanos, S.A.	Avenida de Europa, 18. 28100 Alcobendas. Madrid. España	Autopista	Deloitte	33,33%	85.663	83.826	1.837	11.695	1.262
Serranopark, S.A.	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2. 28020 Madrid. España	Aparcamiento	-	50,00%	77.012	58.952	18.060	-	0
Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal, S.A.	Avenida del Valle 945 oficina 3604. Ciudad Empresarial Huechuraba. Santiago de Chile.	Autopista	Deloitte	50,00%	92.561	90.470	2.091	3.761	(2.371)
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A.	Avda. Américo Vespucio Oriente 1305, Parque Enea, Pudahuel. Santiago de Chile.	Autopista	Deloitte	46,48%	515.924	570.169	(54.244)	44.136	(7.821)
Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.L	C/ Joaquín Rodrigo, 2. 28220 Majadahonda. Madrid. España	Operadora Hospital	-	55,00%	19.478	17.986	1.491	24.481	646
SPER - Sociedade Portuguesa para a Construção e Exploração Rodoviária, S.A.	Av. Visconde Valmor, 66 4. 1050-242 Lisboa Lisboa. Portugal	Autopistas	Mazars	49,50%	56.275	61.233	(4.958)	-	-
Tag Red, S.A.	Avda. Vitacura n 2939 piso 8. Las Condes. Santiago de Chile.	Autopistas	-	25,00%	5	2.076	(2.071)	-	-
TP Ferro Concesionaria, S.A.	Ctra. de Llers a Hostalets GIP-5107 p.k. 1, s/n. 17730 Llers. Girona. España	Ferrocarril	KPMG	50,00%	1.179.676	1.137.606	42.070	-	-
Zachry American/ACS 69 Partners, Llc.	Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington New Castle, Delaware 19801	Autopistas	-	50,00%	-	-	-	-	-

(\*) No incluye intereses minoritarios.

(\*\*) Datos a 31 de diciembre de 2008 dado que Hochtief Aktiengesellschaft no ha publicado sus estados financieros a 31 de diciembre de 2009 a la fecha de la formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

# Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

## Anexo IV. Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales sociedades que se incorporan al perímetro de consolidación son las siguientes:

SPER - Sociedade Portuguesa para a Construção e Exploração Rodoviária, S.A.	Tedra Australia Pty. LTD.
Planeestrada-Operação e Manutenção Rodoviária, S.A.	Pol-Aqua, S.A.
I 595 Express, Llc.	Sice Energía, S.L.
Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Clece, Inc.
The Currituck Development Group, Llc.	CME- Participações SGPS, S.A.
Zachry American/ACS 69 Partners, Llc.	CME Al Arabia, Lda.
I 595 ITS Solutions, Llc.	CME Cabo Verde, S.A.
Geocisa USA, Inc.	CME Chile, SPA.
Mas Vell Sun Energy, S.L.	Cataventos de Paracuru, Ltda.
Rotas Do Algarve Litoral, S.A.	Tecneira do Paracuru, Ltda.
Marestrada-Operações e Manutenção Rodoviária, S.A.	TNG Brasil, Ltda.
Integra Mantenimiento Gestión y Servicios Integrales CEE Murcia, S.L.	Cataventos Acarau, Ltda.
Actividades de Mantenimiento de jardines 21, S.L.	Cataventos Embuaca, Ltda.
Sice Hellas Sistemas Tecnológicos Sociedad Unipersonal de Responsabilidad Limitada	NGS, Ltda.
Sociedad Peninsular de Limpiezas Mecanizadas, Lda.	Biorio, Lda.
Terminal Docks, S.L.	Biodemira, Lda.
Eólica del Guadiana, S.L.	Biobeiraner, Lda.
Servicios Logísticos y Auxiliares de Occidente, S.A.	Bioparque Mira, Lda.
Soluciones Auxiliares de Guatemala, S.A.	Rioparque, Lda.
Soluciones Eléctricas Integrales de Guatemala, S.A.	Wayserv SGPS, S.A.
Cobra Solar del Sur, S.L.	Parking Mérida III, S.A.
Técnicas Aplicadas de Recuperaciones Industriales, S.A.	Estacionament Centre Direccional, S.A.
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, S.A.	Concesionaria Aparcamiento La Fe, S.A.
Humiclíma Panamá, S.A.	Consortio Dragados Compax, S.A.
Autovia del Pirineo, S.A.	Mexicana de Servicios Auxiliares, S.A. de CV.
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas Siceandina, S.A.	Asistencia Offshore, S.A.
ACS Servicios Comunicaciones y Energía de México, S.A. de CV.	Sociedad de Aguas Residuales Pirineos, S.A.
CCR Platforming Cangrejera, S.A. de CV.	Hidráulica de Mendre Dos, S.A.
H.E.A Instalações, Ltda.	Concesiones Vías Chile Tres, S.A.
Energías Ambientales de Oaxaca, S.A. de CV.	Construcciones y Servicios del Egeo, S.A.
Sociedad de Generación Eólica Manchega, S.L.	Eix Diagonal Construccions, S.L.
El Recuenco Eólica, S.L.	Dragados Construction USA, Inc.
Ribagrande Energía, S.L.	Pulice Construction, Inc.
Eólica Majadillas, S.L.	John P. Picone, Inc.
Robledo Eólica, S.L.	ACS Infrastructure Canada, Inc.
Recursos Ambientales de Guadalajara, S.L.	Tratamiento Integral de Residuos de Cantabria, SLU
El Otero Wind Power, S.L.	Sussex Realty, Llc.
Energía Sierrezuela, S.L.	Consortio Especializado Medio Ambiente, S.A. de CV.
Valdelagua Wind Power, S.L.	Recursos Eólicos de Mexico, S.A. de CV.
Eólica Torrellana, S.L.	Energía y Recursos Ambientales Internacional, S.L.
Chaparral Wind Power, S.L.	Brihante Transmissora de Energias, S.A.

Las principales sociedades que dejan de incluirse en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Unión Fenosa, S. A.	Dragados Offshore SLP, S.A. de CV
Integral Port Services, S.L.	IPS Serveis Portuaris ETT, S.L.
Igest Mensajería, S.L.	Masa Argentina, S.A.
Terminal de Graneles de Castellón, S.A.	Gestión Marina Deportiva, S.A.
ACT Financing, LLC	Dragados Maroc, S.A.
New ad Publicity, S.A.	Asisteve, S.A.
Gestión y Valorización del Mediterraneo, S.L.	Canal Ecociudad, S.L.
Clickair, S.A.	

## Mantenidos para la venta (SPL):

A.T.M. Cartera, S.L.	Progeco Bilbao, S.A.
Abra Terminales Marítimas, S.A.	Progeco España, S.A.
Agencia Marítima de Consignaciones, S.A.	Progeco Valencia, S.L.U.
Atlas Forwarding, S.L.	Progeco Vigo, S.A.
Autoterminal, S.A.	Puerto Seco Santander-Ebro, S.A.
Bilbao Atlantic Fruit Terminal, AIE.	Reconorsa Bilbao, S.L.
C. Steinweg Ibérica, S.L.	Remolcadores de Barcelona, S.A.
Castellón Terminal Portuaria, S.A.	Reparaciones e Instalaciones Marítimas, S.L.
CLB Universal Marítima, S.L.	S.A.R.L. Universal Marítima
CLS Beverage Bonded Warehouse, S.L.	Sadoport-Terminal Marítimo do Sado, S.A.
Combalia Agencia Marítima, S.A.	SCI Sintax
Combalia Logistic Services S.A.	Servicio Puerto Rada y Antipolución, S.A.
Comp.Sudamericana de Vapores Agencia Marítima, S.L.	Sintax Est EUURL
Conterail, S.A.	Sintax Ile de Francia EUURL
Cotransa, S.A.	Sintax Logística Transportes, S.A.
Desarrollo de Espacios Portuarios, S.A.	Sintax Logística, S.A.
DPI Terminals Dominicana, Ltda.	Sintax Logistique Francia, SAS.
Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.	Sintax Logistique Maroc, S.A.R.L.
Dragados SPL del Caribe, S.A. de C.V.	Sintax Logistique Valenciennes, S.A.R.L.
Elite Spain Logistics, S.L.	Sintax Navigomes, Ltda.
Erhardt Mediterráneo, S.L.	Sintlogistica, Ltda.
Euroshipping Europe, B.V.	SLPP-Serviços Logísticos de Portos Portugueses, S.A
Frigoríficos de Castellón, S.A	SM Gestinver, S.A.
Graneles Sólidos Minerales, S.A.	Tandem Global Logistics (HK), Ltd.
Hércules International Towage Services, S.A.	Tandem Global Logistics (SH), Ltd.
Igest, S.A.	Tandem Holding (HK), Ltd.
Indira Container Terminal Private Limited	Terminal de Castellón, S.A.
Iquique Terminal Internacional, S.A.	Terminal Docks, S.L.
Jingtang International Container Terminal Co, Ltda.	Terminal Marítima de Cartagena, S.L.
Lager Logistics, S.L.	Terminales Marítimas Servicesa, S.A.
Lematrans Castellón, S.A.	Terminales del Sudeste, S.A.
Lev Aragonesa de Tránsitos, S.A.	Terminales Marítimas de Santander, S.L.
Marítima Consiflet, S.A.	Terminales Marítimas de Galicia, S.L.
Marítima de Galicia, S.L.	TESC - Terminal Santa Catarina, S.A.
Marítima del Mediterráneo, S.A.	Trafimar, S.A.R.L
Marítima Eurogulf, S.L.	Trans Inter Europe, SAS.
Marítima Valenciana, S.A.	Transportes Portuarios Gallegos, S.L.
Marmedsa Agência Marítima (Portugal), Ltda.	Transportes Rontegui, S.L.
Marmedsa Canarias, S.L.	Universal Forwarding Kec, Ltda.
Marmedsa Group Portugal, S.A.	Universal Global Logistics, S.A.
Marmedsa, S.A.R.L.	Universal Marítima Portugal Unipessoal Ltda.
Mepsa Servicios y Operaciones, S.A.	Universal Marítima, S.L.
Montañesa de Consignaciones, S.L.	Viajes Cosmos, S.L.
Operaciones Portuarias Canarias, S.A.	WRC Operadores Portuarios, S.A.

# Informe de Auditoría del Grupo Consolidado

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría Independiente.

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2009, el estado de resultados consolidado, el estado de resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2009 de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos, cifra de negocios y resultados netos en valor absoluto, representan, respectivamente, un 15%, un 21% y un 16% de los correspondientes totales consolidados. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores, por lo que nuestra opinión, expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes, se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores. En los Anexos I, II y III de la memoria consolidada adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del estado de situación financiera, del estado de resultados, del estado de resultado global, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. La presentación de la información correspondiente al ejercicio 2008 difiere de la contenida en las cuentas anuales consolidadas aprobadas para dicho ejercicio debido a la consideración, a efectos comparativos, del segmento de actividad de servicios portuarios y logísticos como actividad interrumpida (véase Nota 3.09 de la memoria adjunta). Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 1 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado de resultado global consolidado, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Javier Parada Pardo  
11 de marzo de 2010

Deloitte S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: B-79104469.  
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

# Evolución Histórica

Evolución de la cuenta de resultados	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>(1)</sup>	2009	TACC <sup>(3)</sup> 09/04
Millones de euros							
<b>Cifra de negocios</b>	<b>10.817,9</b>	<b>12.113,9</b>	<b>13.868,7</b>	<b>15.344,9</b>	<b>15.275,6</b>	<b>15.605,9</b>	<b>7,6%</b>
Construcción	5.230,3	5.724,8	6.750,3	7.352,9	6.625,4	6.125,3	3,2%
Concesiones	15,3	13,8	26,1	35,8	66,1	64,0	33,1%
Medio Ambiente	2.186,6	2.406,5	2.458,6	2.834,9	2.413,8	2.638,5	3,8%
Servicios Industriales y Energía	3.490,5	4.077,4	4.747,7	5.488,7	6.476,7	6.862,1	14,5%
Corporación / Ajustes	(104,8)	(108,6)	(114,0)	(368,4)	(306,4)	(84,0)	-4,3%
<b>Beneficio bruto de explotación</b>	<b>981,1</b>	<b>1.095,5</b>	<b>1.218,9</b>	<b>1.379,8</b>	<b>1.382,5</b>	<b>1.458,0</b>	<b>8,2%</b>
Construcción	398,1	427,6	504,0	548,9	494,3	458,9	2,9%
Concesiones	(0,9)	7,5	6,9	1,5	23,2	13,6	-
Medio Ambiente	314,6	346,2	324,7	381,5	314,8	341,3	1,6%
Servicios Industriales y Energía	291,8	344,4	419,6	488,4	591,2	680,5	18,5%
Corporación / Ajustes	(22,5)	(30,2)	(36,3)	(39,4)	(41,0)	(36,3)	11,4%
<b>Beneficio neto de explotación</b>	<b>723,9</b>	<b>817,4</b>	<b>942,5</b>	<b>1.056,7</b>	<b>1.042,7</b>	<b>1.079,9</b>	<b>8,3%</b>
Construcción	327,7	358,6	422,7	460,3	410,9	379,8	3,0%
Concesiones	(1,0)	2,0	(2,7)	(5,2)	7,8	(0,7)	-7,2%
Medio Ambiente	177,8	203,7	195,5	232,8	195,3	202,0	2,6%
Servicios Industriales y Energía	244,9	285,9	364,7	412,5	471,9	537,3	17,0%
Corporación / Ajustes	(25,5)	(32,8)	(37,7)	(43,7)	(43,2)	(38,5)	8,6%
<b>Beneficio neto</b>	<b>452,5</b>	<b>608,7</b>	<b>1.250,1</b>	<b>1.551,1</b>	<b>1.805,0</b>	<b>1.951,5</b>	<b>34,0%</b>
Construcción	221,4	239,1	282,1	310,3	275,0	241,4	1,7%
Concesiones <sup>(2)</sup>	(14,5)	6,5	(17,3)	3,7	20,2	(26,7)	13,0%
Medio Ambiente	98,9	112,7	109,1	131,7	144,6	146,2	8,1%
Servicios Industriales y Energía	150,1	179,2	222,6	264,9	316,7	348,3	18,3%
Participadas cotizadas	-	-	81,1	57,7	17,4	117,5	-
Corporación / Ajustes	(3,4)	71,2	402,4	782,4	1.031,1	1.124,8	-

(1) La información de 2008 es proforma y se ha reclasificado SPL como "Activos mantenidos para la venta" con el mismo criterio que en 2009.

(2) Concesiones incluye en 2008 los resultados extraordinarios por la venta de DCA e IrwinSL.

(3) TACC: Tasa anual compuesta de crecimiento

Balance de situación consolidado	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Millones de euros						
<b>Inmovilizado</b>	<b>4.397,5</b>	<b>8.488,2</b>	<b>14.018,1</b>	<b>32.265,7</b>	<b>37.837,5</b>	<b>17.790,1</b>
Inmovilizado material	1.981,0	2.356,0	2.917,2	18.294,2	5.207,6	5.998,3
Inmovilizado intangible	305,7	451,9	397,6	1.670,4	503,2	487,4
Activos financieros no corrientes	1.833,2	5.317,9	10.227,5	10.299,7	7.081,7	9.352,5
Otros activos no corrientes <sup>(1)</sup>	277,6	362,3	475,8	2.001,4	25.045,0	1.951,9
<b>Fondo de comercio</b>	<b>1.010,8</b>	<b>1.047,6</b>	<b>1.086,6</b>	<b>2.950,4</b>	<b>1.132,6</b>	<b>1.127,0</b>
<b>Fondo de maniobra</b>	<b>(1.304,8)</b>	<b>(1.872,1)</b>	<b>(2.496,7)</b>	<b>(3.441,0)</b>	<b>(2.294,9)</b>	<b>(2.803,7)</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4.103,5</b>	<b>7.663,6</b>	<b>12.608,0</b>	<b>31.775,0</b>	<b>36.675,1</b>	<b>16.113,5</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.019,2</b>	<b>2.635,5</b>	<b>3.256,4</b>	<b>10.441,0</b>	<b>9.913,0</b>	<b>4.591,5</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante	1.905,4	2.480,9	3.115,7	4.653,8	3.402,4	4.303,4
Intereses minoritarios	113,8	154,6	140,7	5.787,3	6.510,6	288,1
<b>Otro pasivo largo plazo <sup>(2)</sup></b>	<b>660,4</b>	<b>763,5</b>	<b>605,3</b>	<b>4.759,5</b>	<b>17.406,3</b>	<b>2.250,6</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>1.907,5</b>	<b>5.017,4</b>	<b>10.120,9</b>	<b>16.804,5</b>	<b>9.576,3</b>	<b>11.774,3</b>
Financiación de proyectos sin recurso	425,3	2.304,8	6.797,6	9.278,3	6.245,2	8.691,2
Deuda con entidades de crédito a l.p.	1.482,2	2.712,6	3.323,3	7.526,2	3.331,0	3.083,0
<b>Total acreedores a c.p. / Pasivos corrientes</b>	<b>(483,5)</b>	<b>(752,8)</b>	<b>(1.374,6)</b>	<b>(230,0)</b>	<b>(220,5)</b>	<b>(2.502,8)</b>
Financiación de proyectos sin recurso	37,0	50,4	195,4	363,2	176,8	278,0
Deuda con entidades de crédito a c.p.	1.075,7	1.242,1	1.237,7	3.479,3	3.968,8	2.137,2
Otros activos financieros corrientes	(1.018,1)	(1.277,4)	(1.880,9)	(1.420,9)	(2.185,1)	(2.711,1)
Efectivo y otros medios líquidos	(578,1)	(767,8)	(926,6)	(2.651,6)	(2.181,0)	(2.207,0)
<b>Total Pasivo</b>	<b>4.103,5</b>	<b>7.663,6</b>	<b>12.608,0</b>	<b>31.775,0</b>	<b>36.675,1</b>	<b>16.113,5</b>

(1) En 2008 incluye " Activos no corrientes mantenidos para la venta" correspondientes a Unión Fenosa por importe de 24.351 millones. En 2009 incluye 1.177 millones correspondientes a SPL.

(2) En 2008 incluye " Pasivos no corrientes mantenidos para la venta" correspondientes a Unión Fenosa por importe de 15.931m. En 2009 incluye 845 millones correspondientes a SPL.







Edición  
Grupo ACS

Creación y diseño  
IMAGIA oficina

Fotografía  
Fototeca Grupo ACS